



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tomáš Balák

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Tomáš Balák**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2014 až 2017 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Zámerom bakalárskej práce je zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti, odhalenie problémov a navrhnutie riešení. Pre svoju prácu som si vybral stredne veľkú stavebnú spoločnosť Sestav s. r. o.. Všetky údaje, ktoré pre spracovanie boli potrebné boli získané z verejne dostupných zdrojov v období 2017 – 2010. Prácu som rozdelil na tri základné časti. Časti zamerané na teoretické znalosti, výpočty ukazovateľov a návrhy na zlepšenie.

Abstract

The aim of the bachelor thesis is to evaluate the financial situation of the company, to identify problems and propose solutions. For my bachelor thesis I chose the medium-sized construction company Sestav Ltd. All the data that were needed for processing were obtained from publicly available sources in the period 2017 - 2010. I divided the bachelor thesis into three basic parts. Parts focused on theoretical knowledge, calculation of indicators and suggestions for improvement.

Kľúčové slová

finančné ukazovatele, finančná analýza, ukazovatele, analýza, spoločnosť

Key words

financial indicators, financial analysis, indicators, analysis, company

Bibliografická citácia

BALÁK, Tomáš. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119644>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky.
Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. května 2019

.....

podpis studenta

Pod'akovanie

Rád by som touto cestou poďakoval svojmu vedúcemu bakalárskej práce pánovi docentovi Ing. Ondrejovi Žižlavskému, Ph.D., pri tvorbe tejto práce, za jeho cenné rady a pripomienky. Rád by som aj poďakoval ľuďom zo spoločnosti Sestav s. r. o. za konzultácie a cenné informácie.

OBSAH

ÚVOD.....	9
1 CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA	10
2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE	11
2.1 Pojem finančná analýza.....	11
2.2 Horizontálna analýza.....	12
2.3 Vertikálna analýza.....	13
2.4 Rozdielové ukazovatele	13
2.4.1 Čistý pracovný kapitál	13
2.4.2 Čisté pohotové prostriedky	14
2.4.3 Čistý peňažný majetok.....	14
2.5 Pomerové ukazovatele	14
2.5.1 Ukazovatele likvidity	14
2.5.2 Ukazovatele rentability	15
2.5.3 Ukazovatele aktivity	17
2.5.4 Ukazovatele zadlženosti	18
2.5.5 Prevádzkové (výrobné) ukazovatele	19
2.6 Súhrnné indexy hodnotenia podniku.....	21
2.6.1 Altmanova analýza	21
2.6.2 Kralickov Quick test	21
2.7 Skonto za rýchlejšiu platbu	25
3 ANALÝZA SÚČASTNÉHO STAVU.....	26
3.1 Predstavenie spoločnosti	26
3.2 Konkurenčné spoločnosti	27
3.3 Analýza finančnej situácie spoločnosti	28
3.3.1 Analýza absolútnych ukazovateľov	28
3.3.2 Rozdielové ukazovatele	38
3.3.3 Pomerové ukazovatele	41
3.3.4 Rentabilita.....	43
3.3.5 Ukazovatele aktivity	46
3.3.6 Ukazovatele zadlženosti	49

3.4	Hodnotení celkovej finančnej situácie podniku	53
3.4.1	Altmanov index.....	53
3.4.2	Quick test	54
4	VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA.....	57
4.1	Pohl'adávky	58
4.2	Marketing	60
4.3	Výstavba stanice výroby betónu	66
	ZÁVER	74
	ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV.....	76
	ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV	78
	ZOZNAM OBRÁZKOV	80
	ZOZNAM TABULIEK	81
	ZOZNAM VZORCOV	83
	ZOZNAM PRÍLOH.....	85

ÚVOD

Dobrá finančná situácia podniku je základom jej fungovania. Spoločnosť musí vedieť, či svoje prostriedky využíva efektívne. Poznanie svojej finančnej situácie je taktiež dôležité pri strategickom rozhodovaní a ďalšom vývoji spoločnosti. Finančná situácia spoločnosti vo veľmi veľkej miere vplýva aj na jej dlhodobé strategické rozhodnutia, ktoré musí počas svojho fungovania neustále robiť.

Vo svojej bakalárskej práci som si vybral stavebnú spoločnosť. Dnešné ekonomické obdobie je veľmi búrlivé, ceny nehnuteľností prudko rastú a počas krízy naopak nastáva cenový pokles. Vývoj hodnoty jednotlivých druhov stavieb na realitnom trhu taktiež veľmi závisí na mieste v ktorom sa samotná stavba realizuje. Ďalším faktorom, ktorý vplýva na tento trh je aj oblasť v ktorej sa spoločnosť orientuje a teda ide o územnú oblasť. V našom prípade sa spoločnosť nachádza v Trenčianskom kraji. Stavebný „boom“ v tejto oblasti je omnoho nižší ako napríklad v Bratislave. Odvetvie stavebníctva je oslabované nedostatkom kvalifikovaných pracovníkov, čo môže taktiež negatívne vplývať na finančnú situáciu spoločnosti.

Spoločnosť Sestav s. r. o. sa zameriava na výstavbu stavieb ako sú výrobné haly, viacpodlažné budovy, nákupné centrá, polyfunkčné objekty, ale aj bytové domy. K stavebnej činnosti poskytuje navyše prepravu nákladu, výrobu a prepravu betónových zmesí a ďalšie služby spojené s odvetvím.

Bakalárska práca je delená na tri hlavné časti. Ako prvá je časť teoretická, kde popíšem všetky ukazovatele, ktoré vo svojej práci využijem. Uvádzam tu aj vzorce pre výpočet a prípadné doporučené hodnoty. V druhej časti analyzujem finančnú situáciu spoločnosti Sestav s. r. o.. Výsledné hodnoty porovnávam s doporučenými hodnotami, odvetvovým priemerom, alebo s konkurenciou. Pre svoju prácu som si vybral hneď dve konkurenčné spoločnosti. Aby som predišiel určitej nevyrovnanosti medzi subjektmi, vybral som oboch konkurentov z Trenčianskeho kraja. V tretej časti sa zameriavam na riešenie indikovaných hrozieb, ktoré sa pomocou analýzy získaných údajov začali objavovať. V tejto časti sú taktiež, popísané aj návrhy na zlepšenie súčasného fungovania a postup realizácie. Hlavnou úlohou je predchádzať včas zisteným hrozbám a v primeranej miere na ne reagovať.

1 CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA

Analýza finančnej situácie je pre spoločnosť veľmi dôležitá. Jedným z hlavných cieľov mojej bakalárskej práce je za pomoci vybraných ukazovateľov finančnej analýzy určiť v akej finančnej situácii sa stavebná spoločnosť Sestav s. r. o. nachádza. Druhým hlavným cieľom bolo priniesť návrhy k zlepšeniu tejto situácie. Finančnú analýzu spoločnosti vytváram pre roky 2017-2010.

Všetky potrebné dáta pre výpočty, ktoré som potreboval som získal z dokumentov spoločnosti Sestav s. r. o., ako sú: výročné správy, výkaz ziskov a strát, rozvaha a ďalšie účtovné výkazy. **Pre splnenie hlavných cieľov, je potrebné si určiť ciele čiastkové:**

- výber podnikateľského subjektu,
- teoretické východiská práce,
- výpočet vybraných ukazovateľov finančnej analýzy,
- porovnanie výsledkov s odborovým priemerom, alebo doporučenými hodnotami,
- zhodnotenie finančnej situácie v ktorej sa spoločnosť nachádza,
- interpretácia zistených výsledkov,
- na základe výsledkov priniesť návrhy na možné zlepšenie finančnej situácie spoločnosti.

Metódy, ktoré boli použité v práci, sú:

- pozorovanie vývoja,
- porovnávanie hodnôt,
- analýza hospodárenia,
- benchmarking.

Metódy budem využívať pri všetkých výpočtoch, ktoré v praktickej časti získam. Výsledky budem porovnávať s doporučenými hodnotami, alebo s hodnotami konkurenčných spoločností, ktoré tvoria silnú konkurenciu.

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

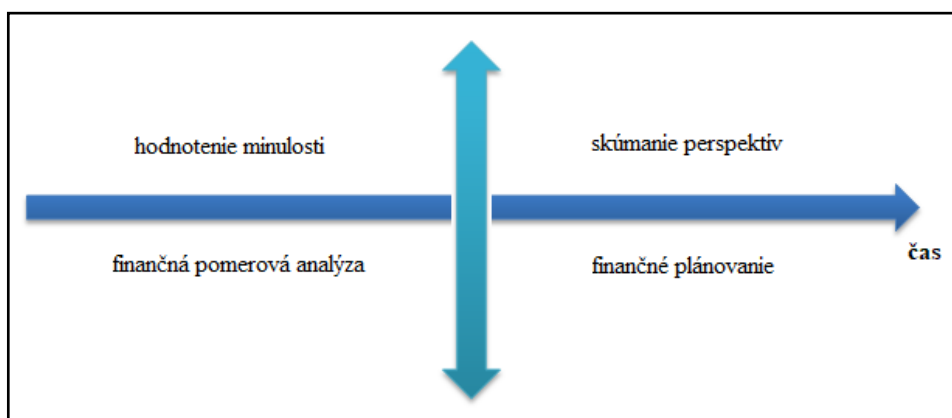
Teoretická časť mojej práce je jedným z jej hlavných pilierov. V tejto časti popisujem všetky teoretické východiská použitých analytických metód, vzorcov a údajov, ktoré som vo svojej práci použil. Táto časť napomáha k lepšiemu pochopeniu analytickej časti práce. V úvode tejto časti vysvetľujem samotný pojem finančná analýza. Jej definíciu a tak isto aj všetky ostatné informácie som čerpal z odbornej literatúry a článkov.

„Finančné a ekonomické aktivity spoločnosti sú vystavené nepriaznivým vonkajším a vnútorným faktorom. Znakmi nepriaznivých vplyvov sú: zníženie likvidity, strata ziskovosti, finančná nestabilita, nárast nákladov, a niekoľko ďalších“ (7, s. 1).

2.1 Pojem finančná analýza

„Finančná analýza predstavuje systematický rozbor získaných dát, ktoré sú obsiahnuté predovšetkým v účtovných výkazoch. Finančná analýza v sebe zahŕňa hodnotenie firemnej minulosti, súčasnosti a predpovedanie budúcich finančných podmienok“ (1, s. 9).

„Analýza finančnej situácie umožňuje identifikovať už existujúce a práve vznikajúce ekonomické problémy, čím upozorní vedúcich podnikov“ (6, s. 1).



Obrázok č. 1: Časové hľadisko hodnotenia informácií

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: 1, s. 9)

Finančná analýza nám pomáha hodnotiť finančné hospodárenie spoločnosti, jej použitím získané dáta rôzne triedime, agregujeme, porovnávame medzi sebou, kvantifikujeme vzťahy, ale taktiež hľadáme kauzálne súvislosti medzi nimi a snažíme sa

odhadnúť ich vývoj. Čím je vyššia vypovedacia hodnota dát, tým je vyššia ich informačná hodnota. Pomocou finančnej analýzy môžeme identifikovať problémy spoločnosti, jej silné a slabé stránky. Získané informácie nám pomáhajú k celkovo lepšiemu pochopeniu hospodárenia spoločnosti a predstavujú tak podklad pre rozhodovanie manažmentu (2, s. 3).

Podľa dát a účelu, ku ktorému analýza slúži, rozlišujeme:

1. Analýza absolútnych dát (stavových a tokových)

- analýza trendov (horizontálna analýza),
- percentuálny rozbor (vertikálna analýza).

2. Analýza rozdielových ukazovateľov

- čistý pracovný kapitál,
- čisté pohotovú prostriedky,
- čistý peňažný majetok.

3. Analýza pomerových ukazovateľov

- rentability,
- aktivity,
- zadlženosti a finančnej štruktúry,
- likvidity,
- kapitálového trhu,
- prevádzkovej činnosti,
- cash flow.

4. Analýza sústav ukazovateľov

- pyramídové rozklady,
- komparatívne analytické metódy,
- matematicko-štatistické metódy,
- kombináciou metód (2, s. 10).

2.2 Horizontálna analýza

Analýza najčastejšie priamo získava dáta priamo z účtovných výkazov ako je rozvaha, výkaz ziskov a strát, prípadne z výročných správ. Analýza sleduje absolútne zmeny

hodnoty v čase, ale aj relatívne, čiže percentuálne zmeny. Zmeny dát sa sledujú po riadkoch, z toho odvodený názov horizontálna analýza (2, s. 13).

$$\text{Absolútna zmena} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Absolútna zmena

(Zdroj: 12, s. 68)

$$\text{Percentuálna zmena} = (\text{Absolútna zmena} \times 100) / \text{hodnota}_{t-1}$$

Vzorec č. 2: Percentuálna zmena

(Zdroj: 12, s. 68)

2.3 Vertikálna analýza

Tento druh analýzy posudzuje jednotlivé druhy majetku a kapitálu, štruktúru aktív a pasív. Z tejto štruktúry je možné zistiť aké je zloženie prostriedkov potrebných na obchodnú a výrobnú aktivitu spoločnosti a z akých zdrojov boli zaobstarané. Ekonomická stabilita podniku závisí od schopnosti udržiavať rovnovážny stav majetku a kapitálu. Percentuálne vyjadrenie sa určuje postupne zhora smerom dole, z tohto dôvodu vzniklo označenie vertikálna analýza (2, s. 17).

Vo väčšinou prípadov sa pre výpočet zvolí výška aktív (pasív) ako 100 % a do pomeru sa dáva k jednotlivým položkám súvahy (12, s. 68).

2.4 Rozdielové ukazovatele

Rozdielové ukazovatele sú považované za ukazovatele absolútne, vychádzajú z toho, že výsledok dostaneme ako rozdiel dvoch ukazovateľov. Často sa označujú ako fondy finančného majetku, alebo finančné fondy.

2.4.1 Čistý pracovný kapitál

Čistý pracovný kapitál je možné vyjadriť dvoma spôsobmi a to ako z manažérskeho pohľadu tak z investorského pohľadu. Čistý pracovný kapitál nám indikuje platobnú schopnosť podniku. Pokiaľ je výsledok záporný, znamená to nekrytý dlh (13, s. 185).

Manažérsky prístup:

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky}$$

Vzorec č. 3: Manažérsky prístup

(Zdroj: 13, s. 185)

Investorský prístup:

$$\text{ČPK} = (\text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobé cudzie zdroje}) - \text{stále aktíva (dlhodobý majetok)}$$

Vzorec č. 4: ČPK - Investorský prístup
(Zdroj: 13, s. 185)

2.4.2 Čisté pohotové prostriedky

Konštrukcia ukazovateľa čistých pohotových prostriedkov nám pomáha odstrániť nedostatky čistého pracovného kapitálu, ktoré sú spojené s horšou likviditou niektorých obežných aktív. V niektorých prípadoch môže ísť až o úplnú nelikvidnosť niektorých aktív (13, s. 186).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finančné prostriedky} - \text{okamžite splatné záväzky}$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostriedky
(Zdroj: 13, s. 186)

2.4.3 Čistý peňažný majetok

Výpočtom čistého peňažného majetku ide o akúsi „strednú cestu“ medzi čistým pracovným kapitálom a čistými pohotovými prostriedkami (13, s. 187).

$$\text{ČPM} = \text{obežné aktíva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidné pohľadávky} - \text{krátkodobé záväzky}$$

Vzorec č. 6: Čistý peňažný majetok
(Zdroj: 13, s. 187)

2.5 Pomerové ukazovatele

V tejto časti sa budem bližšie venovať vybraným pomerovým ukazovateľom a vzorcom za pomoci, ktorých neskôr v praktickej časti analyzujeme údaje.

2.5.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita položky je vlastnosť, ako rýchlo a s čo najmenšou stratou ju vieme premeniť na finančné prostriedky na krytie svojich záväzkov. Likvidita podniku predstavuje schopnosť podniku hradiť svoje záväzky včas (1, s. 48).

Bežná likvidita (Current Ratio)

Bežná likvidita (likvidita 3. stupňa) nám udáva koľkokrát sú obežné aktíva vyššie ako krátkodobé záväzky. Z toho zistíme, koľkokrát je podnik schopný pri premene všetkých svojich obežných aktív na finančné prostriedky, uspokojiť svojich veriteľov. Odporúčané hodnoty sú v rozmedzí 1,8-2,5, avšak v dnešnej rýchlo sa rozvíjajúcej dobe môže ísť o zbytočné zadržovanie majetku (3, s. 178).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežne aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Vzorec č. 7: Bežná likvidita

(Zdroj: 3, s. 179)

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio)

Ide o likviditu 2. stupňa, sprísnenú podobu bežnej likvidity. Od obežných aktív odpočítame zásoby, ktoré je ťažšie premeniť na finančné prostriedky v čo najkratšom čase. Hodnota v ktorej by sa mala pohotová likvidita spoločnosti pohybovať je na úrovni od 1 do 1,5 (3, s. 179).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežne aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Vzorec č. 8: Pohotová likvidita

(Zdroj: 3, s. 179)

Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio)

Označovaná aj ako likvidita 1. stupňa. Zahŕňa len tie najlikvidnejšie položky rozvahy. Pohotové platobné prostriedky predstavujú peniaze na bankovom účte, na iných účtoch v bankách, peniaze v pokladni, či obchodovateľné CP. Odporúčaná hodnota pre okamžitú likviditu by mala byť na úrovni od 0,2 do 0,5 (1, s. 49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Vzorec č. 9: Okamžitá likvidita

(Zdroj: 3, s. 179)

2.5.2 Ukazovatele rentability

Rentabilita je schopnosť podniku dosahovať zisku investovaním kapitálu. Ukazovatele nám dávajú do pomeru dosiahnutý výsledok podnikateľskou činnosťou k nami

zvolenému porovnávaciemu základu. Čím lepšie podnik hospodári so svojím majetkom tým vyššej rentability dosahuje (3, s. 177).

Rentabilita aktív (Return on Assets)

Rentabilita aktív je jedným z hlavných meradiel rentability. Dáva do pomeru zisk s celkovými vloženými prostriedkami. Pri výpočte nie je dôležité či tieto prostriedky boli financované z vlastných zdrojov, alebo cudzím kapitálom. Vzorec na výpočet rentability môže byť rôzny, avšak ako najvhodnejší sa javí v tvare s EBIT (3, s. 177).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktíva}} (x 100 = \%)$$

Vzorec č. 10: Rentabilita aktív
(Zdroj: 12, s. 99)

Rentabilita vlastného kapitálu (Return on Equity)

Vyjadruje efektivitu reprodukcie vloženého kapitálu. Jeho pomocou sledujeme koľko zisku pripadá na jedno euro investovaného kapitálu (3, s. 177).

V prípade ukazovateľa rentability vlastného kapitálu môže byť problémom skutočnosť, že pri výpočte neberieme do úvahy, že zisk podniku sme vytvorili postupne počas roka avšak kapitál, ktorý dávame do pomeru nám bol k dispozícii počas celého roka (12, s. 100).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastný kapitál}} (x 100 = \%)$$

Vzorec č. 11: Rentabilita vlastného kapitálu
(Zdroj: 12, s. 100)

Rentabilita tržieb (Return on Sales)

Ukazovateľ nám udáva koľko je podnik schopný vytvoriť zisku z jedného eura tržieb. Dalo by sa predpokladať, ak sa ukazovateľ nevyvíja dobre, pravdepodobne ostatné ukazovatele nám budú taktiež naznačovať, že nebude situácia dobrá (3, s. 177).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby z predaja výrobkov a služieb} + \text{tržby z predaja tovaru}}$$

Vzorec č. 12: Rentabilita tržieb
(Zdroj: 3, s. 177)

Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Capital Employd)

Ukazovateľ nám udáva výnosnosť dlhodobého kapitálu, to znamená koľko prevádzkového zisku pred zdanením podnik dosiahne z jedného investovaného eura (4, s. 98).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastný kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlhodobé záväzky} + \text{dlhodobé bankové úvery}}$$

Vzorec č. 13: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: 4, s. 98)

2.5.3 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele nám udávajú ako podnik využíva jednotlivé časti svojho majetku. Existujú dve formy ukazovateľa. Jeden je založený na dobe obratu, výsledok je vyjadrený v dňoch a druhý na počte obrátok za rok. Ukazovatele využívajú jednotlivé časti majetku, ktoré sú vo vzorcoch dávané do pomeru k tržbám, výnosom, alebo iným položkám. V rámci zjednocovania v Európskej únii sa prikláňa vyše k využívaniu ukazovateľov obratu (5, s. 24).

Obrat aktív

Udáva celkové využitie aktív, výsledok nám udáva koľkokrát sa obrátia celkové aktíva na tržby za rok. Ukazovateľ by mal dosahovať čo najvyšších hodnôt. Minimálne by však mal byť na úrovni 1. Ukazovateľ môže byť použitý aj v obrátenom tvare, ktorý nám udáva viazanosť aktív, vtedy je záujem podniku aby viazanosť bola čo najnižšia a teda výsledok čo najnižší (5, s. 24).

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktíva celkom}}$$

Vzorec č. 14: Obrat aktív

(Zdroj: 5, s. 24)

Obrat dlhodobého majetku

Ukazovateľ meria efektivitu využívania častí dlhodobého majetku. Výsledok nám udáva koľkokrát sa dlhodobý majetok obráti na tržby za jeden rok. Ak sa vzorec využije na medzipodnikové zrovnanie je treba počítať aj s odpisovaním aktív a metódou ich odpisovania. Vysoké odpisy zlepšujú hodnotu ukazovateľa. Vypovedáciu hodnotu ukazovateľa ovplyvňuje aj metóda oceňovania jednotlivých častí majetku (5, s. 24).

$$\text{Obrat dlhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlhodobý majetok}}$$

Vzorec č. 15: Obrat dlhodobého majetku
(Zdroj: 5, s. 24)

Obrat zásob

Obrat zásob nám prináša prehľad o tom koľkokrát bola každá položka zásob v priebehu obdobia predaná a znova naskladnená. V prípade, že je táto hodnota nižšia než je priemer ide o nelikvidné zásoby, ktoré vyžadujú nadbytočné financovanie (5, s. 25).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec č. 16: Obrat zásob
(Zdroj: 5, s. 25)

Doba obratu zásob

Je ukazovateľ, ktorý vyjadruje priemerný počet dní, počas ktorých sú zásoby v podniku. V prípade, že ide o tovar, alebo výrobok môže ísť aj o indikátor likvidity, ktorý nám vyjadruje počet dní kým sa zásoba premení na hotovosť, alebo pohľadávku (5, s. 25).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec č. 17: Doba obratu zásob
(Zdroj: 5, s. 25)

Doba splatnosti pohľadávok

Udáva nám koľko trvá úhrada naším odberateľom od vystavenia faktúry po pripísanie finančných prostriedkov na účet. Čím je doba dlhšia, tým dlhšie podnik poskytuje bezplatný obchodný úver (5, s. 25).

$$\text{Doba splatnosti pohľadávok} = \frac{\text{Pohľadávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec č. 18: Doba splatnosti pohľadávok
(Zdroj: 5, s. 25)

2.5.4 Ukazovatele zadlženosti

Pojem zadlženosť nám vyjadruje, koľko podnik používa vlastných zdrojov a cudzích zdrojov k financovaniu svojich aktivít. Požitím cudzích zdrojov sa znižuje výnosnosť kapitálu, čo znižuje zisk akcionárov a zvyšuje riziko podnikania. Pri veľkých podnikoch v dnešnej dobe je nereálne aby svoje aktíva financovali použitím výhradne vlastných

zdrojov, alebo naopak použitím výhradne cudzích zdrojov. Použitie výhradne vlastných zdrojov by negatívne ovplyvnilo výnosnosť vloženého kapitálu. Financovanie výlučne cudzím kapitálom je vylúčené nakoľko v právnych predpisoch je stanovená minimálna podmienka vloženia vlastného kapitálu pri počiatku podnikania. Hlavným motívom financovania cudzími zdrojmi je ich relatívne nižšia cena (4, s. 110).

Ukazovateľ zadlženosti/riadenia dlhu (debt ratio, total debt to total assets)

Je aj nazývaný ako dlh na aktíva. Ukazovateľ nám udáva percentuálny podiel finančných prostriedkov, ktoré poskytnú spoločnosti veritelia (10, s. 62).

$$\text{Ukazovateľ zadlženosti/riadenia dlhu} = \frac{\text{Pasíva}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Vzorec č. 19: Ukazovateľ zadlženosti/riadenia dlhu
(Zdroj: 10, s. 62)

Ukazovateľ dlhu na vlastný kapitál (debt to equity)

Vo finančnej analýze veľmi používaný pomerový ukazovateľ, dáva do pomeru cudzí kapitál a vlastný kapitál (10, s. 63).

$$\text{Dlh na vlastný kapitál} = \frac{\text{Pasíva}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Vzorec č. 20: Dlh na vlastný kapitál
(Zdroj: 10, s. 63)

Úrokové krytie (interest coverage)

Úrokové krytie nám udáva o koľkokrát by sa mohol prevádzkový zisk znížiť, kým by sa spoločnosť dostala na úroveň, kedy by už nebola schopná uhrádzať úroky. Výsledkom by mohlo byť, že veritelia navrhnu spoločnosť do konkurzného riadenia (10, s. 64).

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 21: Úrokové krytie
(Zdroj: 10, s. 64)

2.5.5 Prevádzkové (výrobné) ukazovatele

Prevádzkové ukazovatele sú viac zamerané na vnútro podniku a uplatňujú sa pre vnútorné riadenie podniku. Pomáhajú managementu pri sledovaní vývoja aktivít podniku. Prevádzkové ukazovatele vychádzajú predovšetkým z nákladov, nakoľko

riadenie nákladov má za následok ich efektívne vynakladanie a tým dosiahnutie vyššieho konečného efektu (2, s. 71).

Mzdová produktivita

„Udáva, koľko výnosov pripadá na 1 € vyplatených miezd. Pri trendovej analýze by mal ukazovateľ vykazovať rastúcu tendenciu. Pokiaľ chceme vylúčiť vplyv nakupovaných surovín, energií a služieb, dosadíme do čitateľa pridanú hodnotu.“ (2, s. 71)

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}{\text{mzdy}} \text{ alebo } \frac{\text{pridaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec č. 22: Mzdová produktivita
(Zdroj: 2, s. 71)

Nákladovosť výnosov

Hodnota by mala postupom času klesať. Výsledok nám udáva ako veľmi sú výnosy zaťažené celkovými nákladmi (2, s. 71).

$$\text{Nákladovosť výnosov} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}$$

Vzorec č. 23: Nákladovosť výnosov
(Zdroj: 2, s. 71)

Materiálová náročnosť výnosov

Ukazovateľ predstavuje pomer zaťaženia výnosov spotrebovaným materiálom a energiami (2, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnosť výnosov} = \frac{\text{spotreba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}$$

Vzorec č. 24: Materiálová náročnosť výnosov
(Zdroj: 2, s. 71)

Viazanosť zásob na výnosy

Výsledná hodnota by mala byť čo najnižšia. Ukazovateľ nám totiž udáva koľko zásob je viazaných ja 1 € výnosov (2, s. 71).

$$\text{Viazanosť zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}$$

Vzorec č. 25: Viazanosť zásob na výnosy
(Zdroj: 2, s. 71)

2.6 Súhrnné indexy hodnotenia podniku

2.6.1 Altmanova analýza

Jednou z možností ako vyhodnotiť celkovú finančnú situáciu podniku je použitie Altmanovej analýzy. Analýza je stanová na základe jedného čísla, označovaného ako Z – skóre, ktoré sa celkovo skladá z piatich ukazovateľov. Tie zahŕňajú rentabilitu, zadlženosť, likviditu a štruktúru kapitálu. Na základe skúmania je k jednotlivým ukazovateľom priradená ich váha. Altmanov index nie je úplne presným ukazovateľom pre malé firmy a firmy obchodované na kapitálovom trhu, preto môžeme Altmanov index nájsť v dvoch variantoch. Index dokáže pomerne s veľkou spoľahlivosťou predpovedať blížiaci sa bankrot firmy v dvojročnom predstihu (3, s. 192).

Altmanov index pre podniky neobchodované na kapitálovom trhu:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec č. 26: Altmanov index

(Zdroj: 11, s. 82)

X_1 – čistý pracovný kapitál/aktíva,

X_2 – nerozdelený zisk minulých rokov/aktíva,

X_3 – EBIT/aktíva,

X_4 – vlastný kapitál/cudzie zdroje,

X_5 – tržby/aktíva (3, s. 192).

Výsledné hodnoty predstavujú:

$Z > 2,9$ finančne zdravá firma a v dohľadnej dobe jej nehrozí bankrot,

$1,23 < Z < 2,89$ ide o pásmo v ktorom nie je jednoznačne možné určiť zdravie firmy, nazýva sa aj ako „šedé pásmo“,

$Z < 1,23$ firma má problémy a je tu riziko bankrotu (11, s. 82).

2.6.2 Kralickov Quick test

Často je v Európe označovaný ako rýchly test (Quick test). Jeho autorom je P. Kralicek, ktorý ho skonštruoval na konci minulého storočia. Často sa uvádza, že bol používaný už skôr a to v 50. a 60. rokoch minulého storočia. Jeho pôvodné určenie bolo pre bankový sektor. Autorom bol do českého prostredia publikovaný až v roku 1993. Stal sa často

používaným nástrojom finančnej analýzy pre mnohých užívateľov. Z jednotlivých ukazovateľov, ktoré charakterizujú štyri najdôležitejšie stránky finančnej situácie ako je stabilita, likvidita, hospodársky výsledok a rentabilita (9, s. 253).

Ukazovatele finančnej stability

$$R1 = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Aktíva}} \times 100$$

Vzorec č. 27: Ukazovateľ kvóty vlastného kapitálu
(Zdroj: 9, s. 253)

Ukazovateľ dáva do pomeru vlastný kapitál a aktíva čím meria finančnú silu spoločnosti (tj. ukazovateľ samofinancovania) (9, s. 253).

$$R2 = \frac{\text{Cudzí kapitál} - \text{Peňažné prostriedky}}{\text{Cash-flow}} \times 360$$

Vzorec č. 28: Ukazovateľ doby splácania nekrytých dlhov z cash-flow
(Zdroj: 9, s. 253)

Výsledok je udávaný v dňoch. Vyjadruje dobu za ktorú je podnik schopný splatiť svoje krátkodobé aj dlhodobé dlhy pri generovaní rovnakého každoročného cash-flow (9, s. 253).

$$R3 = \frac{\text{Cash-flow}}{\text{Tržby}} \times 100$$

Vzorec č. 29: Ukazovateľ rentability tržieb
(Zdroj: 9, s. 254)

Vzorec je upravený na meranie rentability tržieb z cash-flow, ktorý má lepšiu vypovedaciu schopnosť (9, s. 254).

$$R4 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktíva}} \times 100$$

Vzorec č. 30: Ukazovateľ rentability aktív
(Zdroj: 9, s. 254)

Výsledok je v percentuálnom vyjadrení a vyjadruje celkovú schopnosť podniku zo všetkých aktív dosahovať výnosov resp. kapitálu vloženého do podniku (9, s. 253).

Tabuľka č. 1: Prehľad vzorcov Quick testu a bodové hodnotenie
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: 9, s. 254)

Ukazovateľ		Zpôsob výpočtu	Hodnota ukazovateľa	Bodové hodnotenie
Finančná stabilita	R1	Vlastný kapitál/Aktíva celkom	0,3 a viac	4
			0,2-0,3	3
			0,1-0,2	2
			0,0-0,1	1
			0	0
	R2	Cudzie zdroje-Peňažné prostriedky/ Cash-flow	3 a menej	4
			3-5	3
			5-12	2
			12-30	1
			30 a viac	0
Výnosnosť	R3	EBIT/Aktíva celkom	0,15 a viac	4
			0,12-0,15	3
			0,08-0,12	2
			0,00-0,08	1
			0,00 a menej	0
	R4	Cash-flow/Výkony	0,1 a viac	4
			0,08-0,1	3
			0,05-0,08	2
			0,00-0,05	1
			0,00 a menej	0

Tabuľka č. 2: Quick test – hodnotenie výsledkov

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: 9, s. 255)

Ukazovateľ		Výborné	Veľmi dobré	Dobré	Zlé	Ohrozenie
		1	2	3	4	5
Finančná stabilita	Kvóta vlast. Kapitálu	>30 %	<20%; 30%>	<10%; 20%>	<0 %; 0%>	< 0 %
	Doba splácania dlhu z CF	<3 roky	<3 r.; 5 r.>	<5 r.; 12 r.>	<12r.;30r.>	> 12 rokov
Priebežná známka 1 Finančná stabilita		Aritmetický priemer hodnotenia kvóty vlastného kapitálu a doby splácania dlhu z cash flow				
Výnosová situácia	Podiel CF na tržbách	> 10 %	<8 %; 10 %>	<5 %; 8 %>	<0 %; 5 %>	< 0 %
	Rentabilita aktív ROA	> 15 %	<12 %; 15 %>	< 8%; 12%>	<0 %; 8 %>	< 0 %
Priebežná známka 1 Finančná stabilita		Aritmetický priemer hodnotenia kvóty vlastného kapitálu a doby splácania dlhu z cash flow				
Celková známka		Aritmetický priemer hodnotenia za obe oblasti (štyri ukazovatele)				

Stanovenie výslednej hodnoty ukazovateľov sa skladá z troch krokov:

1. hodnota z oblasti finančnej stability $A = (R1 + R2)/2$,
2. hodnota z oblasti výnosovej situácie $B = (R3 + R4)/2$,
3. výsledná hodnota modelu KQT $= (A + B)/2$ (10, s. 255).

$$KQT = \frac{\frac{R1 + R2}{2} + \frac{R3 + R4}{2}}{2} = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4}$$

Vzorec č. 31: Výpočet hodnoty KQT

(Zdroj: 9, s. 255)

Výsledok:

- $KQT > 3$ - firma je bonitná, finančná situácia podniku je dobrá,
- $KQT 1 - 3$ - finančná situácia firmy nie je jednoznačná,
- $KQT < 1$ - finančné hospodárenie podniku má značné problémy (9, s. 255).

Interpretovať je tiež možné absolútne hodnoty KQT za všetky ukazovatele:

- KQT viac ako 11 bodov - situácia je veľmi dobrá,
- KQT v intervale 8 až 11 - dobrá situácia,
- KQT v intervale 4 až 8 - nie moc dobrá finančná situácia,
- KQT menej ako 4 body - finančná situácia je veľmi zlá,
- KQT väčšie ako 19 bodov - finančná situácia je extrémne zlá (9, s. 255).

2.7 Skonto za rýchlejšiu platbu

Aby dodávateľ urýchlil platbu, môže ponúknuť skonto. Ak je táto forma pre odberateľa prijateľná a túto možnosť využije, čiže uhradí svoje záväzky skôr ako bola dohodnutá doba splatnosti dostane určitú zľavu (4, s. 490).

V zásade existujú tri druhy výhod pre dodávateľa:

- nižší objem pracovného kapitálu, čím sa zníži aj jeho potreba financovania,
- zníženie rizika vzniku pohľadávok po splatnosti, či nedobytných pohľadávok,
- nižšie náklady spojené s vymáhaním pohľadávok (4, s. 490).

$$D = ND \times \frac{360}{T_2 - T_1}$$

Vzorec č. 32: Reálna výška skonta
(Zdroj: 4, s. 490)

3 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

3.1 Predstavenie spoločnosti

Spoločnosť Sestav s. r. o. vznikla ešte v roku 1996. Hlavné sídlo spoločnosti sa nachádza v Ilave. Oblasťou pôsobenia, kde spoločnosť získava svoje zákazky sú prevažne na Považí. Spoločnosť prevádzkuje taktiež aj svoje dopravno-mechanizačné stredisko v Beluši a má tiež vlastnú štrkovňu a betonárku na Lednických Rovniach a Beluši.



Obrázok č. 2: Logo spoločnosti Sestav s. r. o.

(Zdroj: 15)

V rámci dopravno-mechanizačného strediska má spoločnosť svoje vlastné stroje na zemné práce, dopravné autá, či žeriavy a drobnú mechanizáciu.

Spoločnosť sa v najväčšej miere zaoberá bytovou výstavbou, výstavbou rodinných domov, hotelov a športových centier, priemyselných objektov a hál a občianskych budov.

Predmet podnikania:

- opravy a udržiavanie, montáž kotlov,
- prípravné stavebné práce,
- zámočníctvo,
- maloobchod,
- prenájom strojov a prístrojov,
- kovoobrábacie práce,
- poradenstvo,
- cestná nákladná doprava,
- výroba transportného betónu,
- zriaďovanie a prevádzka odvalov a výsypiek,
- dobývanie povrchových ložísk,

- vykonávanie inžinierskych, bytových, priemyselných stavieb,
- zriaďovania likvidácia lomov (14).

3.2 Konkurenčné spoločnosti

Nakoľko porovnávam získané ukazovatele s konkurenciou vybral som si dve konkurenčné spoločnosti, tieto spoločnosti v krátkosti predstavím. Ide o spoločnosti, ktoré sídlia v rovnakom regióne.

Spoločnosť VOD-EKO a. s. Trenčín

Spoločnosť vznikla ešte v roku 1992 a jej hlavné sídlo je v Trenčíne. Ako už z názvu vyplýva spoločnosť sa na začiatku zameriavala prevažne na vodohospodárske stavby ako sú vodojemy, čističky odpadových vôd, vodovodné siete, kanalizačné siete a mnohé ďalšie.

Vzhľadom na trend v stavebníctve a meniacu sa situáciu sa spoločnosť neskôr rozhodla zväčšiť portfólio poskytovaných služieb aj o výstavbu hospodárskych objektov areálov a čerpacích staníc a komplexov s celkovou infraštruktúrou.

V súčasnosti spoločnosť ponúka komplexné služby spojené so stavebníctvom aj takzvané „stavby na kľúč“, čo znamená že od pozemku cez projekt až po hotovú realizáciu je spoločnosť schopná zabezpečiť kompletnú realizáciu.



Obrázok č. 3: Logo spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín
(Zdroj: 16)

Spoločnosť HANT BA, a. s.

Spoločnosť HANT BA, a. s. vznikla v roku 2003 a jej hlavné sídlo je v Považskej Bystrici. Spoločnosť sa zameriava na kompletnú realizáciu stavieb rôzneho rozsahu a náročností. Oblasť pôsobenia je prevažne stredoslovenský a západoslovenský región. Veľkú časť stavieb spoločnosť realizuje v Bratislave. Za dobú existencie získali cenné skúsenosti pri výstavbe rôznych polyfunkčných objektov, bytových domov, pri budovaní infraštruktúry, ale taktiež pri rekonštrukciách zdravotníckych zariadení

a mnoho ďalších. Spoločnosť mala v roku priemerne do 100 zamestnancov z čoho vyplýva, že na realizáciu stavieb si najíma iné podnikateľské subjekty a živnostníkov.



Obrázok č. 4: Logo spoločnosti HANT BA, a. s.
(Zdroj: 17)

3.3 Analýza finančnej situácie spoločnosti

V tejto podkapitole s pomocou rôznych ukazovateľov, či už absolútnych, pomerových, ukazovateľov aktivity a rentability, alebo rozdielových analyzujem finančnú situáciu v nami vybranej spoločnosti a porovnáme získané výsledky s dvomi podobnými spoločnosťami. Za rok 2013 máme možnosť tieto výsledky spracovať aj s odborovým priemerom z oblasti stavebníctva na celom Slovensku.

3.3.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

Z absolútnych ukazovateľov je v práci zastúpená vertikálna a horizontálna analýza aktív aj pasív za obdobie od roku 2010 do roku 2017. Výsledky sú porovnané s výsledkami dvoch konkurenčných spoločností.

Vertikálna analýza

Vo vertikálnej analýze sledujeme pomer jednotlivých položiek súvahy k celkovému majetku resp. zdrojom krytia. Výsledky sú vyjadrené v percentuálnom podiele.

Tabuľka č. 3: Vertikálna analýza aktív spoločnosti Sestav s. r. o.
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

VERTIKÁLNA ANALÝZA AKTÍV (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Spolu majetok (aktíva)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Neobežný majetok	44,92	58,79	58,36	62,81	58,78	47,05	46,02	43,72
Dlhodobý nehmotný majetok	0,01	0,03	0,06	0,08	0,09	0,07	0,00	0,00
Dlhodobý hmotný majetok	18,86	26,12	27,21	26,87	28,46	23,54	33,06	24,65
Dlhodobý finančný majetok	26,05	32,63	31,09	35,86	30,23	23,45	12,96	19,07
Obežný majetok	54,76	40,73	41,15	36,81	40,44	52,34	53,06	52,46
Zásoby	27,23	17,85	8,67	5,72	10,86	2,22	1,26	10,47
Dlhodobé pohľadávky	1,80	1,95	0,25	0,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohľadávky	25,57	14,53	18,53	17,48	26,31	46,48	28,58	33,49
Krátkodobý finančný majetok	0,16	6,40	13,70	13,46	3,27	3,64	23,22	8,50
Časové rozlíšenie	0,32	0,48	0,49	0,38	0,79	0,60	0,92	3,82

Výpočtami sme zistili percentuálny podiel jednotlivých položiek majetku na celkovom majetku. Z výsledkov je zrejmé, že najmenšie zastúpenie v tomto prípade má dlhodobý nehmotný majetok a tiež v priemere aj dlhodobé pohľadávky. Pomer neobežného a obežného majetku je približne, stabilne za sledované obdobie rozložený.

Tabuľka č. 4: Vertikálna analýza spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

VERTIKÁLNA ANALÝZA AKTÍV (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Spolu majetok (aktíva)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Neobežný majetok	29,82	30,12	26,32	31,30	22,68	24,49	25,68	26,35
Dlhodobý nehmotný majetok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,05	0,07
Dlhodobý hmotný majetok	8,25	29,84	26,09	30,99	22,44	24,23	25,40	26,07
Dlhodobý finančný majetok	21,57	0,28	0,23	0,31	0,24	0,24	0,23	0,21
Obežný majetok	69,92	69,54	73,49	68,54	77,10	75,36	74,19	73,14
Zásoby	8,84	3,69	2,65	3,75	4,03	3,98	5,38	6,48
Dlhodobé pohľadávky	5,20	8,41	5,69	7,14	8,05	10,16	6,32	4,74
Krátkodobé pohľadávky	40,80	45,82	63,47	50,63	39,41	53,92	48,09	0,00
Krátkodobý finančný majetok	15,08	11,62	1,68	7,03	25,62	7,30	14,40	7,49
Časové rozlíšenie	0,27	0,35	0,19	0,16	0,21	0,15	0,13	0,51

U konkurenčnej spoločnosti je stav dlhodobého nehmotného majetku ešte nižší až od roku 2013 nulový. Spoločnosť ma stabilne rozložený obežný a neobežný majetok za

sledované obdobie v pomere približne 30:70. Oproti našej spoločnosti má však táto konkurenčná spoločnosť aj väčší podiel dlhodobých pohľadávok.

Tabuľka č. 5: Vertikálna analýza spoločnosti HANT BA, a. s.
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

VERTIKÁLNA ANALÝZA AKTÍV (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Spolu majetok (aktíva)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	73,57	100,00	100,00
Neobežný majetok	7,21	8,78	29,30	34,69	36,13	0,00	19,22	37,95
Dlhodobý nehmotný majetok	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlhodobý hmotný majetok	7,20	8,77	29,29	34,57	34,21	0,00	18,70	36,77
Dlhodobý finančný majetok	0,00	0,00	0,00	0,12	1,93	0,00	0,51	1,17
Obežný majetok	92,46	88,46	70,45	64,96	63,36	73,57	80,39	56,34
Zásoby	16,30	16,29	18,80	17,56	12,92	0,00	8,86	0,24
Dlhodobé pohľadávky	3,21	12,79	7,78	7,47	6,83	0,00	2,54	4,03
Krátkodobé pohľadávky	70,36	55,47	41,65	36,10	39,53	0,00	64,22	0,00
Krátkodobý finančný majetok	2,59	3,91	2,23	3,84	4,09	17,54	4,77	10,99
Časové rozlíšenie	0,33	2,76	0,25	0,34	0,51	0,00	0,39	5,71

U druhej konkurenčnej spoločnosti je stav dlhodobého nehmotného majetku taktiež na úrovni okolo nuly. Pomer neobežného a obežného majetku v prípade tejto spoločnosti je za jednotlivé roky veľmi kolísavý, v priemere by sa však dalo povedať, že je niekde na úrovni 20:80 čo je charakteristické skôr pre obchodnú sféru ako stavebníctvo a tak je možné, že spoločnosť viac prác realizuje formou subdodávateľských vzťahov.

Z výsledkov ku ktorým sme dospeli, je možné konštatovať, že stavebné spoločnosti v tomto prípade držia len minimálne množstvo dlhodobého nehmotného majetku. Zo súvahy je vidieť, že zväčša ide len o softvér. V prípade spoločnosti Sestav s. r. o. môžeme vidieť, že spoločnosť v jednotlivých rokoch drží pomer neobežného majetku a obežného majetku vo vyrovnanom pomere. V prípade spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín je pomer týchto dvoch položiek približne 30:70. V tretej spoločnosti sa tento pomer v jednotlivých rokoch vyvíja rôzne.

V prípade spoločnosť Sestav s. r. o. je dlhodobý hmotný majetok a dlhodobý finančný majetok vyvíja približne rovnako, u druhej sledovanej spoločnosti je pomer približne rovnaký avšak tretia sledovaná spoločnosť neodrží takúto výšku dlhodobého majetku. Tu môžeme vidieť, že pravdepodobne spoločnosť Hant BA, a. s. využíva na realizáciu svojich stavieb viac subdodávateľov ako, vlastný dlhodobý majetok.

Z výsledkov je tiež možno vidieť, že všetky vybrané spoločnosti približne do roku 2012 držali len veľmi malé množstvo zásob. Ťažko určiť, či to môže byť priamo spôsobené hospodárením, no do roku 2012 v pokrízovom stave sa stavebníctvo len veľmi pomaly dávalo do poriadku a tak mnohé spoločnosti aj týmto spôsobom mohli šetriť svoje finančné prostriedky. Ďalej z výsledkov vidíme, že nami vybraná spoločnosť má len veľmi málo, alebo nemá vôbec žiadne dlhodobé pohľadávky.

Stavby sú síce z hľadiska výstavby náročné na čas, avšak väčšina veľkých stavieb je rozdelená na menšie časti, ktoré sú po ich dokončení objednávateľom uhradené.

Tabuľka č. 6: Vertikálna analýza pasív spoločnosti Sestav s. r. o.
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

VERTIKÁLNA ANALÝZA PASÍV (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Pasíva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastné imanie	66,61	81,24	70,74	72,96	60,37	43,13	58,66	51,34
Základné imanie	11,00	13,43	12,59	11,41	9,62	7,17	9,89	7,51
Kapitálové fondy	0,00	0,00	-8,48	0,00	0,00	0,00	0,00	11,49
Fondy zo zisku	8,98	10,96	10,28	9,32	7,85	5,86	8,08	5,70
VH minulých rokov	42,90	55,62	53,42	47,08	40,36	27,12	31,22	17,42
VH za účtovné obdobie	3,74	1,23	2,93	5,15	2,54	2,98	9,47	9,22
Cudzie zdroje	33,39	18,76	29,26	27,03	39,63	56,87	41,34	48,66
Rezervy	1,30	1,35	0,99	0,80	0,95	0,89	1,13	0,86
Dlhodobé záväzky	0,90	2,49	2,67	3,06	2,57	2,25	3,21	1,66
Krátkodobé záväzky	24,66	14,91	25,60	23,17	31,90	32,73	37,00	46,14
Bankové úvery	6,53	0,00	0,00	0,00	4,21	21,01	0,00	0,00
Časové rozlíšenie	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00

V tabuľke vyššie uvedenej môžeme sledovať zmeny v podiele jednotlivých zložiek súvahy v sledovanom období spoločnosti Sestav s. r. o.. Z výsledkov môžeme konštatovať, že spoločnosť udržiava pomer vlastného kapitálu a cudzích zdrojov krytia približne v pomere 70:30. Najväčšie položky jednotlivých druhov tvorí výsledok hospodárenia z minulých rokov a taktiež krátkodobé záväzky, ktoré by bolo vhodné znižovať. Nakoľko hodnoty kolíšu dalo by sa usudzovať, že spoločnosť sa snaží tieto hladiny udržiavať, čo sa im aj približne darí.

Tabuľka č. 7: Vertikálna analýza pasív spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

VERTIKÁLNA ANALÝZA PASÍV (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Pasíva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastné imanie	48,01	37,19	39,32	52,73	39,58	42,78	52,30	46,36
Základné imanie	33,18	20,64	17,23	23,30	17,73	17,65	17,14	15,61
Kapitálové fondy	4,28	0,30	0,25	0,34	0,26	0,26	0,25	0,23
Fondy zo zisku	8,63	12,75	18,71	25,30	22,51	22,42	21,76	19,83
VH minulých rokov	0,01	0,00	2,70	3,08	2,34	1,47	11,57	8,72
VH za účtovné obdobie	1,91	3,49	0,44	0,71	-3,26	0,98	1,59	1,97
Cudzíe zdroje	51,99	62,66	60,49	47,25	60,42	57,20	47,69	52,17
Rezervy	4,86	2,90	2,01	3,26	1,51	3,59	2,50	2,95
Dlhodobé záväzky	11,52	6,71	4,87	5,08	6,77	5,71	4,94	3,26
Krátkodobé záväzky	35,61	49,86	50,00	35,53	52,13	46,29	37,12	41,68
Bankové úvery	0,00	3,19	3,61	3,39	0,00	1,61	3,13	4,28
Časové rozlíšenie	0,00	0,15	0,19	0,02	0,00	0,02	0,01	1,48

Oproti spoločnosti Sestav s. r. o. môžeme vidieť, že pomer medzi vlastným kapitálom a cudzími zdrojmi je v prípade spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín, v pomere 40:60 v niektorých rokoch 50:50. Najväčšie položky v sledovanom období tvoria základné imanie a krátkodobé záväzky. Z výsledkov v tabuľke č. 7 môžeme sledovať nárast dlhodobých záväzkov spoločnosti a taktiež aj vyšší stav krátkodobých záväzkov ako v prípade nami vybranej spoločnosti.

V prípade spoločnosti HANT BA, a. s., sa pomer vlastného kapitálu a cudzích zdrojov krytia pohybuje okolo úrovne 40:60. Najväčšie položky tvorí opäť výsledok hospodárenia v minulých rokoch, základné imanie, ale taktiež krátkodobé a dlhodobé záväzky, ktoré má spoločnosť v pomerne vysokom rozsahu.

Za kalendárny rok 2012 sa nám nepodarilo získať kompletnú súvahu od spoločnosti HANT BA, a. s. ani z internetových zdrojov a tak tento rok nie je v tabuľke č. 8 hodnotený.

Tabuľka č. 8: Vertikálna analýza pasív spoločnosti HANT BA, a. s
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

VERTIKÁLNA ANALÝZA PASÍV (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Pasíva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	N/A	100,00	100,00
Vlastné imanie	46,86	44,94	31,88	38,88	39,89	N/A	40,13	49,12
Základné imanie	16,29	15,81	11,24	12,96	9,60	N/A	6,73	7,75
Kapitálové fondy	-0,09	-0,08	-0,06	0,02	-0,50	N/A	0,38	0,26
Fondy zo zisku	3,26	3,16	2,25	2,59	1,92	N/A	1,38	1,72
VH minulých rokov	26,34	25,45	16,71	22,79	28,82	N/A	31,40	38,90
VH za účtovné obdobie	1,06	0,60	1,75	0,51	0,05	N/A	0,24	0,50
Cudzie zdroje	53,14	55,02	68,12	61,10	60,11	N/A	59,85	50,73
Rezervy	0,51	0,66	0,43	0,52	0,51	N/A	0,27	0,21
Dlhodobé záväzky	17,47	16,45	21,68	27,70	21,69	N/A	18,09	24,20
Krátkodobé záväzky	24,32	24,21	29,04	27,48	20,36	N/A	32,14	18,72
Bankové úvery	10,06	12,95	16,97	3,90	17,36	N/A	9,09	7,31
Časové rozlíšenie	0,00	0,04	0,00	0,02	0,00	N/A	0,02	0,15

Horizontálna analýza

Pri vertikálnej analýze porovnávame percentuálnu zmenu jednotlivých položiek súvahy medzi sebou, myslíme tým teda ako sa ich výška vyvíjala v jednotlivých rokoch oproti rokom predchádzajúcim.

V horizontálnej časti rovnako sledujeme vývoj jednotlivých položiek aktív a pasív pri vybraných spoločnostiach za obdobie od roku 2010 do roku 2017.

Tabuľka č. 9: Horizontálna analýza aktív spoločnosti Sestav s. r. o.
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

HORIZONTÁLNA ANALÝZA AKTÍV (v %)							
Obdobie	2017- 2016	2016- 2015	2015- 2014	2014- 2013	2013- 2012	2012- 2011	2011- 2010
Spolu majetok (aktíva)	22,09	-6,23	-9,37	-15,70	-25,43	37,91	-24,07
Neobežný majetok	-6,71	-5,54	-15,79	-9,91	-6,84	41,00	-20,07
Dlhodobý nehmotný majetok	-80,33	-44,55	-30,82	-23,63	-6,28	0,00	0,00
Dlhodobý hmotný majetok	-11,85	-9,98	-8,22	-20,40	-9,84	-1,80	1,83
Dlhodobý finančný majetok	-2,52	-1,57	-21,44	0,00	-3,84	149,43	-48,38
Obežný majetok	64,15	-7,18	1,31	-23,26	-42,39	36,06	-23,21
Zásoby	86,22	93,06	37,34	-55,58	265,21	141,90	-90,84
Dlhodobé pohľadávky	12,54	632,96	60,55	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohľadávky	114,87	-26,47	-3,94	-43,98	-57,79	124,33	-35,22
Krátkodobý finančný majetok	-96,87	-56,19	-7,80	247,51	-33,14	-78,36	107,47
Časové rozlíšenie	-19,00	-8,54	16,97	-59,29	-2,46	-9,53	-81,72

Z výsledných hodnôt v tabuľke č. 9 môžeme vidieť, že najväčší nárast neobežného majetku spoločnosti nastal v roku 2012 oproti roku 2011 a to z dôvodu nárastu dlhodobého finančného majetku o 149,43 %. V roku 2016 oproti roku 2015 je tiež možno vidieť pomerne vysokého nárastu dlhodobých pohľadávok a to o celých 572,41 % avšak v absolútnom vyjadrení zo súvahy je vidieť, že išlo o nárast vo výške 124 871 €, čo určite nie je malá položka, avšak pri takejto veľkosti spoločnosti si myslíme, že ide o dramatický nárast ako by to na prvý pohľad mohli percentá vyjadrovať.

Z horizontálnej analýzy aktív spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín (tab. č. 10) môžeme sledovať, že spoločnosť od roku 2014 nedisponuje žiadnym dlhodobým nehmotným majetkom. Najväčší pokles neobežného majetku nastal v roku 2017 oproti roku 2016 kedy celkový pokles bol vo výške 33,92 %. V roku 2017 oproti roku 2016 môžeme

vidieť obrovský nárast dlhodobého finančného majetku, tento vysoký nárast je však zapríčinený tým, že spoločnosť pred rokom 2017 mala tento majetok vo veľmi malej výške a to 24 747 €.

Tabuľka č. 10: Horizontálna analýza aktív VOD-EKO a. s. Trenčín
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

HORIZONTÁLNA ANALÝZA AKTÍV (v %)							
Obdobie	2017-2016	2016-2015	2015-2014	2014-2013	2013-2012	2012-2011	2011-2010
Spolu majetok (aktíva)	-37,80	-16,54	35,26	-23,91	-0,41	-2,94	-8,89
Neobežný majetok	-38,42	-4,50	13,72	5,01	-7,78	-7,43	-11,19
Dlhodobý nehmotný majetok	0,00	0,00	0,00	0,00	-100,00	-52,79	-34,55
Dlhodobý hmotný majetok	-82,80	-4,54	13,86	5,06	-7,77	-7,42	-11,22
Dlhodobý finančný majetok	4708,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obežný majetok	-37,46	-21,03	45,03	-32,37	1,90	-1,41	-7,58
Zásoby	48,87	16,14	-4,17	-29,30	0,93	-28,26	-24,35
Dlhodobé pohľadávky	-61,57	23,31	7,80	-32,52	-21,10	56,18	21,34
Krátkodobé pohľadávky	-44,62	-39,75	69,58	-2,25	-27,21	8,82	0,00
Krátkodobý finančný majetok	-19,22	478,68	-67,75	-79,13	249,41	-50,80	75,15
Časové rozlíšenie	-51,92	49,91	64,93	-44,04	44,10	11,49	-77,04

Pre porovnanie v tabuľke č. 11 sú zobrazené výsledné hodnoty horizontálnej analýzy aktív spoločnosti HANT BA, a. s. v sledovanom období 2017 -2010.

Tabuľka č. 11: Horizontálna analýza aktív spoločnosti HANT BA, a. s.
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

HORIZONTÁLNA ANALÝZA AKTÍV (v %)							
Obdobie	2017-2016	2016-2015	2015-2014	2014-2013	2013-2012	2012-2011	2011-2010
Spolu majetok (aktíva)	-2,96	-28,92	15,34	-25,96	-27,84	-0,29	24,69
Neobežný majetok	-20,32	-78,70	-2,59	-28,90	N/A	N/A	-36,85
Dlhodobý nehmotný majetok	-41,37	-29,27	-22,64	0,00	N/A	N/A	-100,00
Dlhodobý hmotný majetok	-20,30	-78,72	-2,25	-25,18	N/A	N/A	-36,58
Dlhodobý finančný majetok	0,00	0,00	-100,00	-95,57	N/A	N/A	-45,54
Obežný majetok	1,43	-10,75	25,08	-24,09	-37,85	-8,75	77,91
Zásoby	-2,88	-38,41	23,49	0,64	N/A	N/A	4497,36
Dlhodobé pohľadávky	-75,63	16,87	20,05	-18,98	N/A	N/A	-21,27
Krátkodobé pohľadávky	23,08	-5,32	33,07	-32,39	N/A	N/A	0,00
Krátkodobý finančný majetok	-35,83	24,76	-32,99	-30,51	-83,19	N/A	-45,93
Časové rozlíšenie	-88,39	698,02	-17,11	-49,95	N/A	-100,00	-91,41

V tabuľke vyššie už ako bolo spomenuté nie sú uvedené výsledky pre niektoré položky a to z dôvodu chýbajúcich údajov za rok 2012. Z tohto dôvodu nebolo možné uviesť vývoj medzi rokmi 2011 a 2012 a taktiež medzi rokmi 2012 a 2013.

V prípade rokov 2011 a 2012 by chýbajúce údaje znamenali 100 % pokles, čo však neodráža reálnu situáciu a medzi rokmi 2012 a 2013 by dochádzalo k deleniu nulou.

V uvedených rokoch môžeme sledovať, že spoločnosti HANT BA, a. s. v posledných rokoch znižovala dosť výrazne svoj stav dlhodobého majetku a taktiež sa jej podarilo znížiť dlhodobé pohľadávky v roku 2017 oproti roku 2013 o 75,63 %, čo predstavuje sumu 2 030 232 €. Tento pokles však nemusí byť spôsobený vynaloženým úsilím spoločnosti, ale s najväčšou pravdepodobnosťou pohľadávkam končila splatnosť a tak boli počas roka 2017 uhradené.

Tabuľka č. 12: Horizontálna analýza pasív spoločnosti Sestav s. r. o.
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

HORIZONTÁLNA ANALÝZA PASÍV (v %)							
Obdobie	2017-2016	2016-2015	2015-2014	2014-2013	2013-2012	2012-2011	2011-2010
Pasíva	22,09	-6,23	-9,37	-15,70	-25,43	37,91	-24,07
Vlastné imanie	0,11	7,70	-12,13	1,88	4,39	1,39	-13,24
Základné imanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-100,00
Fondy zo zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,49
VH minulých rokov	-5,83	-2,37	2,83	-1,65	11,00	19,78	36,11
VH za účtovné obdobie	269,90	-60,50	-48,45	70,95	-36,47	-56,59	-22,00
Cudzie zdroje	117,29	-39,89	-1,88	-42,50	-48,04	89,76	-35,50
Rezervy	17,50	27,72	11,92	-28,55	-20,08	7,81	0,33
Dlhodobé záväzky	-55,89	-12,41	-20,98	0,57	-14,90	-3,27	46,68
Krátkodobé záväzky	101,84	-45,38	0,16	-38,78	-27,31	22,00	-39,12
Bankové úvery	0,00	0,00	0,00	-100,00	-85,04	0,00	0,00
Časové rozlíšenie	0,00	0,00	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Z výsledkov v tabuľke č. 12 je vidieť, že v prípade pasív a teda položiek súvahy ako sú základné imanie, kapitálové fondy, či fondy zo zisku dochádza len zriedka k zmenám. V prípade základného imania spoločnosti nedošlo od roku 2010 k žiadnej zmene. V prípade fondu zo zisku došlo v roku 2010 k jeho navýšeniu o 7,49 % avšak od roku 2010 taktiež nebola urobená žiadna zmena.

K najväčším zmenám v konkurenčnej spoločnosti VOD-EK, a. s. Trenčín došlo medzi rokmi 2016 a 2017, kedy sa kapitálové fondy zvýšili o 789,44 %. Medzi rokmi 2013

a 2014 došlo k navýšeniu výsledku hospodárenia o 569,44 % čo predstavuje 393 633 €. Výsledný výsledok hospodárenia bol v roku 2014 na úrovni len 55 684 € avšak o rok predtým, v roku 2013 dosiahla spoločnosť stratu vo výške 392 633 €.

Tabuľka č. 13: Horizontálna analýza pasív spol. VOD-EKO a. s. Trenčín
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

HORIZONTÁLNA ANALÝZA PASÍV (v %)							
Obdobie	2017-2016	2016-2015	2015-2014	2014-2013	2013-2012	2012-2011	2011-2010
Pasíva	-37,80	-16,54	35,26	-23,91	-0,41	-2,94	-8,89
Vlastné imanie	-19,71	-21,06	0,86	1,36	-7,87	-20,61	2,81
Základné imanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	789,44	0,00	0,00	-0,81	0,00	0,00	0,00
Fondy zo zisku	-57,91	-43,10	0,00	-14,48	0,00	0,00	0,00
VH minulých rokov	0,00	-99,87	18,63	0,00	58,65	-87,66	20,95
VH za účtovné obdobie	-65,99	569,44	-16,91	-116,53	-431,76	-40,11	-26,63
Cudzie zdroje	-48,38	-13,55	73,15	-40,49	5,19	16,42	-16,71
Rezervy	4,50	20,21	-16,58	63,95	-58,01	39,07	-22,70
Dlhodobé záväzky	6,81	14,85	29,86	-42,95	18,10	12,26	38,19
Krátkodobé záväzky	-55,57	-16,77	90,36	-48,15	12,16	21,04	-18,86
Bankové úvery	-100,00	-26,09	43,90	0,00	-100,00	-50,00	-33,33
Časové rozlíšenie	-100,00	-33,78	1504,85	0,00	-100,00	120,17	-99,59

Tabuľka č. 14: Horizontálna analýza pasív spoločnosti HANT BA, a. s.
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

HORIZONTÁLNA ANALÝZA PASÍV (v %)							
Obdobie	2017-2016	2016-2015	2015-2014	2014-2013	2013-2012	2012-2011	2011-2010
Pasíva	-2,96	-28,92	15,34	-25,96	N/A	-100,00	24,69
Vlastné imanie	1,19	0,20	-5,41	-27,83	-5,11	-24,64	1,86
Základné imanie	0,00	0,00	0,00	0,00	N/A	N/A	8,34
Kapitálové fondy	0,00	0,00	-420,16	-103,13	N/A	N/A	83,57
Fondy zo zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	N/A	N/A	0,00
VH minulých rokov	0,43	8,25	-15,44	-41,45	N/A	N/A	0,65
VH za účtovné obdobie	69,97	-75,38	294,08	588,30	N/A	N/A	-39,30
Cudzie zdroje	-6,28	-42,58	28,58	-24,74	N/A	N/A	47,10
Rezervy	-24,86	8,79	-3,79	-25,13	N/A	N/A	59,88
Dlhodobé záväzky	3,07	-46,07	-9,73	-5,44	N/A	N/A	-6,76
Krátkodobé záväzky	-2,50	-40,76	21,91	-0,08	-72,01	62,88	114,15
Bankové úvery	-24,65	-45,74	401,19	-83,34	N/A	N/A	55,02
Časové rozlíšenie	-100,00	62723,08	-99,76	547,57	N/A	N/A	-79,47

Rovnako ako v prípade horizontálnej analýze aktív nie sú uvedené v tabuľke č.14 výsledky v rokoch 2011 až 2013 vplyvom chýbajúcich údajov za kalendárny rok 2012. Najväčšie zmeny môžeme pozorovať od roku 2013 pri položke kapitálových fondoch, ktoré spolu od roku 2013 do roku 2015 klesli o 523,29 %. Naopak z vlastných zdrojov krytia majetku pozitívne rástol výsledok hospodárenia medzi rokmi 2013 a 2015 a tiež aj medzi rokmi 2016 a 2017. Medzi rokmi 2013 a 2014, kedy došlo k najväčšiemu nárastu výsledku hospodárenia sa zisk zvýšil z 19 020 € na 130 915 € a tento rast pokračoval aj v roku 2015 kedy spoločnosť dosiahla zisk 515 910 €. Medzi rokmi 2014 a 2015 spoločnosť požiadala o bankový úver a tak došlo k navýšeniu o 401,19 %. Zaujímavý je aj vývoj časového rozlíšenia v období 2015 a 2016, kedy výsledný nárast vyšiel na úrovni 62 723,08 % avšak išlo len o nárast z 13 € na 8 167 €.

3.3.2 Rozdielové ukazovatele

V nasledujúcej podkapitole sa zameriavame na rozdielové ukazovatele a to na čistý pracovný kapitál, čistý pracovný majetok a čisté pohotovú prostriedky. V tejto časti za pomoci týchto ukazovateľov zistíme ako sú na tom jednotlivé spoločnosti z likvidného hľadiska. Jedným z najdôležitejších ukazovateľov pre nás je čistý pracovný kapitál, ktorý nám udáva platobnú schopnosť podniku.

Čistý pracovný kapitál

Ukazovateľ čistého pracovného kapitálu dáva do rozdielu obežný majetok a krátkodobé záväzky. Výsledkom získame prostriedky, ktoré sú očistené práve o krátkodobé záväzky, ktoré budú musieť byť v krátkej dobe uhradené.

Tabuľka č. 15: ČPK za obdobie 2017-2010

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

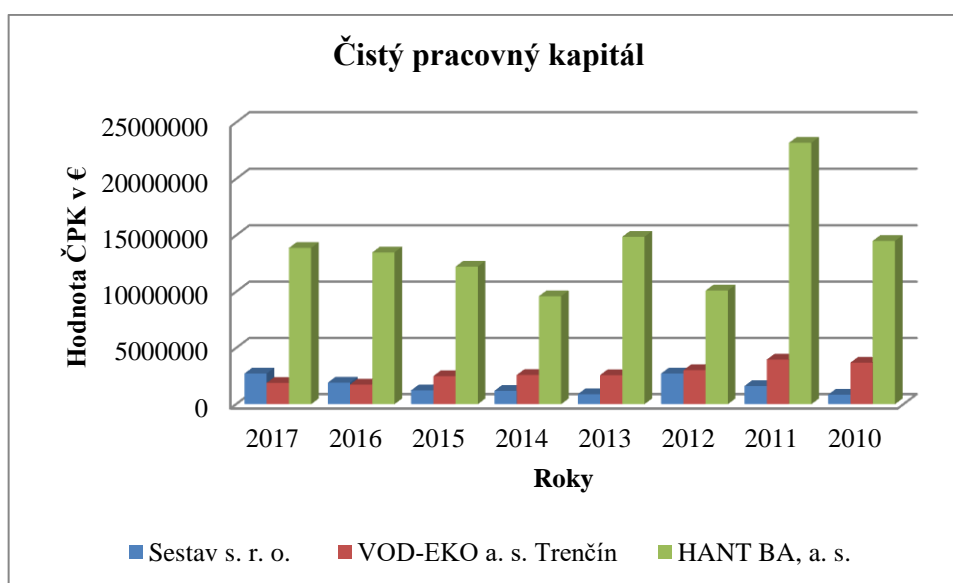
ČISTÝ PRACOVNÝ KAPITÁL (v €)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	2 726 335	1 914 893	1 229 723	1 190 834	883 663	2 723 445	1 616 963	838 083
VOD-EKO a. s. TN	1 892 815	1 745 581	2 496 936	2 593 968	2 578 588	3 014 061	3 960 293	3 688 405
HANT BA, a. s.	13 883 231	13 490 887	12 230 858	9 599 503	14 872 507	10 095 977	23 193 258	14 505 885

Z výsledkov v tabuľke č. 15 môžeme sledovať, že najnižších výsledkov dosiahla nami vybraná spoločnosť v rokoch 2010, kedy hodnota ČPK bola na úrovni 838 083 € a v roku 2013 s výsledkom na úrovni niečo vyšším a to s hodnotou 883 663 €. Avšak už od

zmieneného roku 2013 môžeme v spoločnosti sledovať postupný nárast hodnoty čistého pracovného kapitálu.

V druhej porovnáwanej spoločnosti môžeme skôr hovoriť o postupnom poklese hodnôt čistého pracovného kapitálu. Hodnoty sú síce kolísavé no postupne za sledované obdobie dochádza k ich výraznému poklesu.

V prípade tretej spoločnosti dochádzalo od roku 2010 do roku 2014 k výkyvom výsledných hodnôt, ale od roku 2014 sa spoločnosti taktiež darí zvyšovať hodnôt čistého pracovného kapitálu.



Graf č. 1: Čistý pracovný kapitál
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Čisté pohotovité prostriedky

Jedným z rozdielových ukazovateľov je ukazovateľ čistých pohotovných prostriedkov. Ako môžeme z výsledkov uvedených v tabuľke č. 16. V sledovanom období, medzi rokmi 2010 a 2017 vidieť, všetky hodnoty vo všetkých sledovaných subjektoch dosahujú záporných hodnôt.

V poslednom roku 2017 oproti roku 2016 v nami vybranom subjekte výsledná hodnota prepadla o 1 586 435 € a to hlavne z dôvodu veľmi nízkeho stavu finančných prostriedkov na bankových účtoch. Naopak najlepších hodnôt spoločnosť dosahovala v roku 2016, kedy na krytie okamžitých záväzkov spoločnosti chýbala suma 631 621 €.

Tabuľka č. 16: ČPP za obdobie 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTRIEDKY (v €)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	-2 218 056	-631 621	-941 723	-846 766	-2 964 578	-4 037 966	-1 387 142	-4 991 185
VOD-EKO a.s. Trenčín	-981 837	-1 675 132	-4 165 881	-1 239 140	-1 347 878	-2 397 279	-1 960 785	-3 581 085
HANT BA, a. s.	-4 428 460	-4 261 323	-7 921 110	-6 055 267	-5 629 625	-16 757 683	-13 160 491	-2 978 412

Pre porovnanie s ostatnými dvomi spoločnosťami došlo v prípade spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín, od roku 2015 k miernemu zlepšeniu výsledkov zatiaľ čo u spoločnosti HANT BA, a. s. sa za posledné dva sledované roky hodnota výraznejšie nezmenila.

Čistý peňažný majetok

V tabuľke č. 17 sú uvedené výsledky čistého peňažného majetku, ktorý môžeme považovať za prostrednú možnosť pri rozhodovaní sa medzi ČPK a ČPP. Výpočtom získavame obežné aktíva očistené o zásoby ako menej likvidnú časť majetku, nelikvidné pohľadávky a krátkodobé záväzky.

Tabuľka č. 17: ČPM za obdobie 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

ČISTÝ PEŇAŽNÝ MAJETOK (v €)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	260 702	590 838	543 880	691 463	-240 480	2 415 636	1 489 717	-550 401
VOD-EKO a. s. Trenčín	1 405 175	1 418 018	2 214 904	2 299 649	2 162 311	2 601 625	3 385 427	2 928 528
HANT BA, a. s.	10 561 743	10 070 781	6 677 639	5 102 572	10 404 285	10 095 977	18 932 425	14 413 205

Z výsledkov je možno vidieť, že jediných záporných výsledkov dosiahla nami vybraná spoločnosť v roku 2010 a to s hodnotou -550 401 € a v roku 2013, výsledná hodnota dosiahla úrovne – 240 280 €. V roku 2010 bola výsledná hodnota ovplyvnená najmä vysokou hodnotou krátkodobých pohľadávok, ktoré boli na úrovni 6 117 668 € spolu so zásobami v hodnote 1 388 484 € došlo k ovplyvneniu výsledku.

V roku 2013 výsledná hodnota bola opäť ovplyvnená najmä výškou krátkodobých záväzkov, ktoré boli vo výške 4 543 741 €.

V nami vybranom podnikateľskom subjekte môžeme taktiež sledovať postupný pokles hodnoty ukazovateľa čistého peňažného majetku a to medzi rokmi 2014 a 2017.

Najvyšších hodnôt ČPM v rámci porovnávaných subjektov dochádza u spoločnosti HANT BA, a. s., ktorá je však celkovo majetkovo približne dvojnásobne väčšia čo má určite vplyv na výsledné, vysoké hodnoty.

3.3.3 Pomerové ukazovatele

V nasledujúcej podkapitole analyzujeme stav spoločnosti pomocou pomerových ukazovateľov ako je likvidita, rentabilita, ukazovatele aktivity, zadlženosti a finančnej štruktúry, prevádzkovej činnosti a ukazovatele na báze cash-flow.

Likvidita

Likvidita je jednou zo základných ukazovateľov, ktoré nám môžu poskytnúť cenné informácie a stave vybraného subjektu. V tejto práci sú uvedené tri druhy likvidity a to bežná likvidita, okamžitá likvidita a pohotovú likviditu. Jednotlivé výsledky s porovnaniami sú prehľadne zobrazené v tabuľkách

Bežná likvidita

Z tabuľky č. 18 môžeme vidieť výsledky pre všetky sledované spoločnosti za sledované obdobie 2017 – 2010. V prípade bežnej likvidity je optimálna (odporúčaná) hodnota v rozmedzí 1,8 až 2,5.

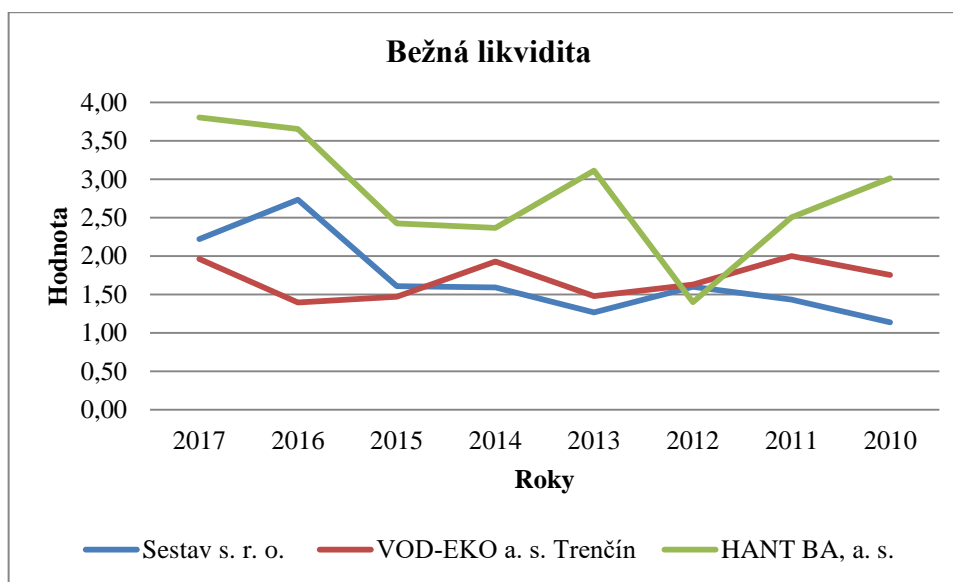
Tabuľka č. 18: Bežná likvidita
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

BEŽNÁ LIKVIDITA (hodnota)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	2,22	2,73	1,61	1,59	1,27	1,60	1,43	1,14
VOD-EKO a. s. Trenčín	1,96	1,39	1,47	1,93	1,48	1,63	2,00	1,75
HANT BA, a. s.	3,80	3,65	2,43	2,36	3,11	1,40	2,50	3,01

V prípade spoločnosti Sestav s. r. o. môžeme vidieť, že od roku 2010 až do roku 2015 mala problém udržať optimálnu hodnotu. Jedine spoločnosti HANT BA, a. s. sa darilo túto hodnotu splniť, v rokoch 2017, 2016 a 2010 túto odporúčanú hodnotu prekročila, čo taktiež nemusí byť úplne vhodné. Ako je z výsledkov vidieť spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín sa taktiež nedarí držať optimálnu hodnotu a v niektorých rokoch sa nachádza pod jej spodnou hranicou.

V prípade spoločnosti Sestav s. r. o. vidíme pozitívny progres v posledných rokoch, kedy bežná likvidita pozitívne stúpala.

V roku 2013 bola priemerná bežná likvidita v stavebnom odvetví na Slovensku na úrovni 1,06 (8), z tohto môžeme tiež vidieť, že všetky vybrané podniky sa v tomto období nachádzali nad celoslovenským priemerom.



Graf č. 2: Bežná likvidita
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pohotovú likvidita

V prípade pohotovej likvidity za sledované obdobie 2017 -2010 sú na tom spoločnosti lepšie. Konkurenčné spoločnosti vo všetkých rokoch splnili, alebo prekročili optimálne hodnoty pre pohotovú likviditu, ktoré sú na úrovni od 1 do 1,5.

Tabuľka č. 19: Pohotovú likvidita
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

POHOTOVÁ LIKVIDITA (hodnota)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	1,12	1,53	1,27	1,34	0,93	1,53	1,40	0,91
VOD-EKO a. s. Trenčín	1,72	1,32	1,42	1,82	1,40	1,54	1,85	1,60
HANT BA, a. s.	3,13	2,98	1,78	1,73	2,48	1,40	2,23	3,00

Spoločnosť Sestav s. r. o. v posledných štyroch rokoch udržiava odporúčané hodnoty, avšak v roku 2013 a 2010 sa nachádzala pod touto hranicou a to na úrovni 0,93 resp. 0,91.

Okamžitá likvidita

Odporúčané hodnoty pre okamžitú likviditu sú v rozmedzí 0,2-0,5. Z tabuľky môžeme vidieť, že najnižšia hodnota je u prvej spoločnosti a to v roku 2017, hodnota je na úrovni 0,01 a dala by sa označiť za kritickú. Tento výsledok je spôsobený veľmi nízkou hodnotou finančných prostriedkov na účtoch. Okrem tohto sa spoločnosť nachádzala pod hranicou odporúčanej úrovne v rokoch 2013, 2012 a 2010.

Tabuľka č. 20: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

OKAMŽITÁ LIKVIDITA (hodnota)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	0,01	0,43	0,54	0,58	0,10	0,11	0,63	0,18
VOD-EKO a. s. Trenčín	0,42	0,23	0,03	0,20	0,49	0,16	0,39	0,18
HANT BA, a. s.	0,11	0,16	0,08	0,14	0,20	0,33	0,15	0,59

Prvá spoločnosť však nie je sama, s takto nízkou úrovňou okamžitej rentability mala problém aj druhá vybraná spoločnosť a to v roku 2015, kedy hodnota dosahovala úrovne len 0,3. Od roku 2015 táto úroveň postupne až do posledného sledovaného roku 2017 stále stúpa.

Najnižšia hodnota v prípade tretej spoločnosti sa nachádza v roku 2015, kde je na úrovni 0,08.

Celkovo by sme mohli povedať, že spoločnosť Sestav s. r. o. okrem roku 2017 v oblasti okamžitej likvidity nezaostáva za svojimi konkurentmi.

3.3.4 Rentabilita

Výpočtom ukazovateľov likvidity v nasledujúcej časti zistíme, ako je podnik schopný premieňať a teda zhodnocovať vložené prostriedky na zisk. Výpočet je uskutočnený pre všetky tri vybrané subjekty, aby bolo možné získané výsledky porovnať.

Pre porovnanie sme zvolili rentabilitu aktív, vlastného kapitálu, investovaného kapitálu a rentabilitu tržieb. Výpočty sú uvedené v tabuľkách 21-24 za obdobie 2017-2010.

Za rok 2013 sú niektoré dosiahnuté výsledky porovnané s odvetvovým priemerom v stavebníctve na celom Slovensku.

Tabuľka č. 21: Rentabilita aktív
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

RENTABILITA AKTÍV (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	4,83	0,57	4,01	6,88	3,45	3,78	11,99	11,50
VOD-EKO a. s. Trenčín	2,17	4,53	0,59	0,92	-3,02	1,29	2,13	2,60
HANT BA, a. s.	2,75	1,97	3,23	3,15	2,62	0,00	1,00	2,15

Z výsledkov je možno sledovať kolísajúci vývoj rentability aktív u sledovaných podnikov. Ako je z výsledkov dobre vidieť spoločnosť Sestav s. r. o. dosahuje v rokoch 2011 a 2010 najvyšších hodnôt a to na úrovni 11,99 % resp. 11,50 %. Najnižšie hodnoty vyšli u konkurenčnej spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín, a to v roku 2013, kedy dosahovala rentabilita aktív -3,02 %.

Celkovo by sa dalo povedať, že spoločnosť Sestav s. r. o. má veľmi dobrú rentabilitu aktív v porovnaní s konkurenčnými podnikmi. V roku 2016 však došlo k výraznému poklesu, ktorý bol zapríčinený nízkym výsledkom hospodárenia.

V porovnaní s odvetvovým celoslovenským priemerom, ktorý v roku 2013 bol na úrovni -1,4 % (8). Z tohto výsledku je možné dedukovať, že spoločnosti Sestav s. r. o. sa darilo nadpriemerne.

Tabuľka č. 22: Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

RENTABILITA VLASTNÉHO KAPITÁLU (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	5,61	1,52	4,14	7,06	4,21	6,91	16,15	17,96
VOD-EKO a. s. Trenčín	3,98	9,39	1,11	1,34	-8,24	2,29	3,03	4,25
HANT BA, a. s.	2,26	1,35	5,48	1,31	0,14	-13,35	0,60	1,01

Rentabilitu vlastného kapitálu (ROE) dosiahla taktiež spoločnosť Sestav s. r. o. v rokoch 2011 a 2010 s hodnotou 16,15 % resp. 17,96 %. Najnižšie hodnoty sme zistili v prípade spoločnosti HANT BA a. s. z roku 2012 s výsledkom -13,35 % a v prípade spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín to je hodnota z roku 2013, kedy rentabilita vlastného kapitálu dosiahla úroveň -8,24 %.

Vo väčšine prípadov spoločnosť Sestav s. r. o. dosahuje lepšej rentability vlastného kapitálu výnimku tvorí len rok 2016 s rentabilitou 1,52 % z dôvodu nízkeho výsledku hospodárenia. V roku 2015 síce spoločnosť nemá najvyšší výsledok, avšak tento výsledok je primeraný a oproti porovnávaným spoločnostiam sa nachádza v ich strede.

V prípade porovnania rentability vloženého kapitálu s odvetvovým priemerom, ktorý bol v roku 2013 na úrovni -6,2 % (8), sa spoločnosti Sestav s. r. o. podarilo udržať kladnú rentabilitu.

Tabuľka č. 23: Rentabilita investovaného kapitálu
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

RENTABILITA INVESTOVANÉHO KAPITÁLU (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	7,01	0,67	5,39	8,96	5,40	8,16	19,02	21,34
VOD-EKO a. s. Trenčín	3,36	9,26	1,20	1,50	-6,31	2,48	3,47	4,70
HANT BA, a. s.	5,80	4,32	10,00	8,01	6,48	0,00	2,46	4,35

Najvyššiu dosiahnutú hodnotu môžeme vidieť u Spoločnosti Sestav s. r. o. z roku 2010 kedy rentabilita investovaného kapitálu dosiahla 21,34 %. V roku 2011 ešte dosiahla vysokej hodnoty s výkonom 19,02 % od vtedy však prudko klesla a v niektorých rokoch len mierne stúpala, či klesla.

Spoločnosti HANT BA, a. s. sa od roku 2013 do roku 2015 darilo postupne zvyšovať rentabilitu investovaného kapitálu, v roku 2016 však došlo k pomerne výraznému prepadu a do roku 2017 len k miernemu nárastu.

Oproti ostatným dvom sledovaným spoločnostiam sa prvej darí stabilne udržiavať hodnoty rentability na konkurenčnej úrovni, výnimku opäť tvorí rok 2016, ktorý už ako bolo vyššie spomenuté ovplyvňuje nízky výsledok hospodárenia.

Tabuľka č. 24: Rentabilita tržieb
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

RENTABILITA TRŽIEB (v €)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	0,04	0,01	0,04	0,05	0,02	0,02	0,05	0,07
VOD-EKO a. s. Trenčín	0,01	0,02	0,00	0,01	-0,05	0,01	0,01	0,01
HANT BA, a. s.	0,01	0,00	0,02	0,01	0,00	N	0,00	0,01

Z výsledkov v tabuľke č. 24 môžeme vidieť koľko zisku pripadá na 1 € tržieb. Z tabuľky je jasne vidieť, že len veľmi malá časť tržieb u všetkých sledovaných subjektov je premenená na zisk. Najlepších hodnôt v priemere dosahuje spoločnosť Sestav s. r. o. za sledované obdobie 2017-2010.

Takto nízke hodnoty nie sú v prípade odvetvia stavebníctva ničím ojedinelým, nakoľko zákazky v ich prípade sa pohybujú vo väčšine prípadov vo vysokých sumách.

3.3.5 Ukazovatele aktivity

V tejto časti za pomoci ukazovateľov obratu aktív, obratu dlhodobého majetku, obratu zásob, doby obratu zásob a doby splatnosti pohľadávok zistíme ako spoločnosť využíva svoj majetok. Jednotlivé ukazovatele nám udávajú buď počet dní za ktoré sa vybraná časť majetku premení na tržby, alebo počet obrátok za rok.

V tabuľkách č. 25 až č. 29, sú prehľadne jednotlivé výsledky vybraných spoločností za sledované obdobie 2017-2010 zoradené.

Tabuľka č. 25: Obrat aktív za obdobie 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

OBRAT AKTÍV (počet obrátok)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	0,96	0,95	0,78	1,12	1,39	1,53	1,99	1,38
VOD-EKO a. s. Trenčín	1,74	1,77	1,56	1,14	0,62	1,35	1,51	1,33
HANT BA, a. s.	0,95	1,40	0,80	0,93	0,47	N	0,65	0,52

Výsledok nám udávajú koľkokrát ročne sa aktíva obrátia na tržby. Výsledné hodnoty by mali byť čo najvyššie, avšak aspoň na úrovni 1. Z tabuľky č. 25 môžeme vidieť, že od roku 2015 sa spoločnosti Sestav s. r. o. nedarí túto odporúčanú hladinu udržať.

Spoločnosti HANT BA, a. s. sa nedarí udržať tieto hodnoty takmer počas celej doby hodnotenia. Výnimku tvorí iba rok 2016 s hodnotou 1,4.

Najvyššia hodnotu môžeme u sledovaných spoločností vidieť v roku 2011 s výsledkom 1,99 a najnižšiu v roku 2013 s výsledkom 0,47.

Celkovo najlepších výsledkov dosahuje spoločnosť VOD-EKO a. s. Trenčín, ktorá odporúčanú hodnotu nedodržala iba v roku 2013, kedy výsledok bol na úrovni 0,62.

Tabuľka č. 26: Obrat dlhodobého majetku v období 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

OBRAT DLHODOBÉHO MAJETKU (počet obrátok)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	5,08	3,64	2,88	4,15	4,89	6,49	6,02	5,62
VOD-EKO a. s. Trenčín	21,12	5,93	5,97	3,69	2,75	5,58	5,93	5,09
HANT BA, a. s.	13,21	15,91	2,72	2,69	1,38	N	3,46	1,42

Z výsledkov, ktoré sú vyššie uvedené v tabuľke môžeme vidieť, že najvyššej hodnote je dosiahnuté v roku 2017 u spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín a to s výsledkom 21,12 krát ročne. Tento výsledok je zapríčinený vysokým znížením dlhodobého hmotného majetku v súvahe a to zo sumy 2 646 496 € na sumu 455 090 €. Vplyvom zníženia

dlhodobého hmotného majetku dosiahla veľmi dobrý výsledkov aj spoločnosť HANT BA, a. s. v rokoch 2017 a 2016.

Spoločnosť Sestav s. r. o. udržiava výšku svojho dlhodobého majetku stálu a tak výsledné hodnoty sú stabilnejšie a nedochádza k tak vysokým výkyvom ako u dvoch zrovnávaných spoločnostiach. Z dôvodu nižšieho výsledku hospodárenia v rokoch 2016 a 2015 vyšli hodnoty za sledované obdobie u spoločnosti Sestav s. r. o. najnižšie.

Tabuľka č. 27: Obrat zásob v období 2017-2010

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

OBRAT ZÁSOb (počet obrátok)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	3,52	5,32	9,04	19,51	12,81	68,89	157,46	13,22
VOD-EKO a. s. Trenčín	19,71	47,88	58,66	30,56	15,33	34,02	28,01	20,49
HANT BA, a. s.	5,84	8,57	4,24	5,29	3,64	N	7,29	217,91

Najvyšších hodnôt bolo dosiahnutých v roku 2010 s výsledkom 217,91 krát za rok a druhá najvyššia hodnota bola v roku 2011 s výsledkom 157,46. Výsledky boli ovplyvnené nízkym stavom zásob.

Ako je v výsledkov vidieť, od roku 2011 sa spoločnosti Sestav s. r. o. nedarí zvýšiť obrat zásob a tak môže ísť o nelikvidné zásoby, ktorými spoločnosť disponuje. Najlepší celkových výsledkov dosahuje spoločnosť VOD-EKO a. s. Trenčín. Práve spoločnosť Sestav s. r. o. dosiahla v poslednom roku sledovaného obdobia najhoršieho výsledku s hodnotou 3,52 krát za rok.

Tabuľka č. 28: Doba obratu zásob za obdobie 2017-2010

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

DOBA OBRATU ZÁSOb (v dňoch)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	102,34	67,65	39,81	18,45	28,11	5,23	2,29	27,23
VOD-EKO a. s. Trenčín	18,27	7,52	6,14	11,78	23,48	10,58	12,85	17,57
HANT BA, a. s.	61,66	42,03	84,88	68,01	98,83	N	49,37	1,65

Ako vidieť už z výsledkov v tabuľke č. 27 tak aj z výsledkov v tabuľke vyššie je vidieť, že najhoršiemu výsledku dospela spoločnosť Sestav s. r. o. v roku 2017 s hodnotou 102,34 dní. To znamená, že zásoby sa v podniku priemerne zdržia 102,34 dní. V porovnaní so spoločnosťou VOD-EKO a. s. Trenčín, dokázala svoje tržby za túto dobu premeniť na tržby približne 5 krát.

Najlepší výsledok bol dosiahnutý v roku 2010 s hodnotou 1,65, ktorá je najnižšia za sledované obdobie. Tento výsledok bol ovplyvnený nízkym stavom zásob. V priemere za sledované obdobie sa najlepšie darí premeniť zásoby na tržby spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín.

Tabuľka č. 29: Doba splatnosti pohľadávok v období 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

DOBA SPLATNOSTI POHĽADÁVOK (v dňoch)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	84,35	44,54	82,30	56,68	61,28	106,98	39,03	83,79
VOD-EKO a. s. Trenčín	73,27	100,28	149,78	160,23	263,18	144,89	101,52	12,50
HANT BA, a. s.	159,56	90,53	125,80	154,66	321,20	N	315,63	27,69

V sledovanom období od roku 2010 môžeme vidieť dosiahnutie najlepších hodnôt u spoločnosti Sestav s. r. o.. Najlepšia hodnota nastala síce v prípade spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín z roku 2010 s hodnotou 12,50 dňa, avšak v neskorších rokoch sa táto doba úhrady predlžovala až na 263,18 dní v roku 2013. Od roku 2013 sa spoločnosti darí skracovať dobu úhrady pohľadávok až na hodnotu 73,27 dní v roku 2017.

V prípade tretej sledovanej spoločnosti došlo k najzdĺhavejším úhradám v roku 2013, kedy úhrada priemerne trvala 321,20 dní. Postupne do roku 2016 sa spoločnosti darilo znižovať dobu úhrady avšak v roku 2017 došlo znovu k pomerne vysokému nárastu.

3.3.6 Ukazovatele zadlženosti

Pomocou nasledujúcich ukazovateľov zadlženosti ako sú celková zadlženosť, dlh na vlastný kapitál a úrokové krytie. Pomocou získaných výsledkov môžeme zistiť koľko cudzích zdrojov spoločnosť potrebuje na financovanie svojej činnosti.

Tabuľka č. 30: Celková zadlženosť v období 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

CELKOVÁ ZADĹŽENOSŤ (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	33,39	18,76	29,26	27,03	39,63	56,87	41,34	48,66
VOD-EKO a. s. Trenčín	51,99	62,66	60,49	47,25	60,42	57,20	47,69	52,17
HANT BA, a. s.	53,14	55,02	68,12	61,10	60,11	N	59,85	50,73

Celková zadlženosť spoločnosti Sestav s. r. o. je oproti ostatným dvom porovnávaným spoločnostiam najnižšia. Najnižšej zo všetkých hodnôt bolo dosiahnuté v roku 2016, kedy zadlženosť aktív tvorila len 18,76 %.

Celkový vývoj zadlženosti by sa dal u všetkých spoločností označiť za stabilný, aj keď v prípade prvej je o niečo viac kolísavý, čo môžeme vidieť v roku 2012 kedy dosiahnutá celková zadlženosť tvorila 56,87 % a postupne do roku 2016 klesla na spomínaných 18,76 %. Zvyšné dve spoločnosti si udržiavajú vyrovnanú hladinu zadlženia na úrovni približne 50 – 60 %.

Nie je možné jednoznačne povedať, či je dobré, keď spoločnosť má nízku celkovú zadlženosť. Finančné prostriedky, ktoré by mohla spoločnosť od veriteľov získať, by mohla ďalej použiť na svoj rozvoj a vylepšiť tým svoje postavenie a prípadný výsledok hospodárenia.

Tabuľka č. 31: Dlh na vlastný kapitál v období 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

DLH NA VLASTNÝ KAPITÁL (v %)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	50,12	23,09	41,37	37,05	65,64	131,87	70,46	94,77
VOD-EKO a. s. Trenčín	108,31	168,48	153,83	89,61	152,64	133,69	91,17	112,53
HANT BA, a. s.	113,40	122,44	213,66	157,17	150,71	N	149,14	103,28

Získané výsledky nám udávajú koľko percent tvorí dlh na vlastný kapitál. V roku 2015 tvoril tento dlh až 213,66 %, v prípade spoločnosti HANT BA, a. s. v ostatných rokoch si túto hodnotu udržiava vysoko, ale stabilne a to nad úrovňou 100 %.

U druhej spoločnosti s ktorou získané výsledky porovnávame, hodnoty v jednotlivých rokoch kolíšu. V roku 2016 s výsledkom 168,48 % dosiahli najvyššiu hodnotu za sledované obdobie tejto spoločnosti, zatiaľ čo v roku 2014 najnižšiu kedy dlh tvoril 89,61 %.

Dlh na vlastný kapitál je v prípade spoločnosti Sestav s. r. o. za sledované obdobie vo všetkých rokoch najnižší. Spoločnosť v sledovanom období disponuje pomerne vysokým krytím z vlastného kapitálu, výnimku tvorí len rok 2012, kedy sa dlh na vlastný kapitál vyšplhal na výšku 131,87 % z dôvodu vysokých záväzkov spoločnosti, ktoré boli v absolútnom vyjadrení oproti roku 2011 vyššie o celkovo 3 734 800 €. V ostatných rokoch najväčšiu časť zmien tvorili hlavne zmeny v záväzkoch. V ostatných položkách vlastného kapitálu dochádzalo len k pomerne malým zmenám.

Tabuľka č. 32: Úrokové krytie za obdobie 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

ÚROKOVÉ KRYTIE (násobok)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	204,41	93,49	N/A	137,76	35,67	82,44	55,22	127,80
VOD-EKO a. s. Trenčín	87,36	40,85	4,70	79,87	-145,81	27,76	18,05	18,75
HANT BA, a. s.	3,69	1,87	3,63	2,50	2,45	N/A	1,18	1,97

Prevádzkový zisk spoločnosti Sestav s. r. o. by sa v roku 2017 mohol 204,41 násobne znížiť než by spoločnosť mala problém uhrádzať svoje nákladové úroky. Tento výsledok je v sledovanom období najvyšší. Výsledná hodnota je súbeh veľmi nízkej sumy nákladových úrokov, ktoré v tomto roku boli vo výške 2 138 € a dobrým výsledkom hospodárenia v tomto roku.

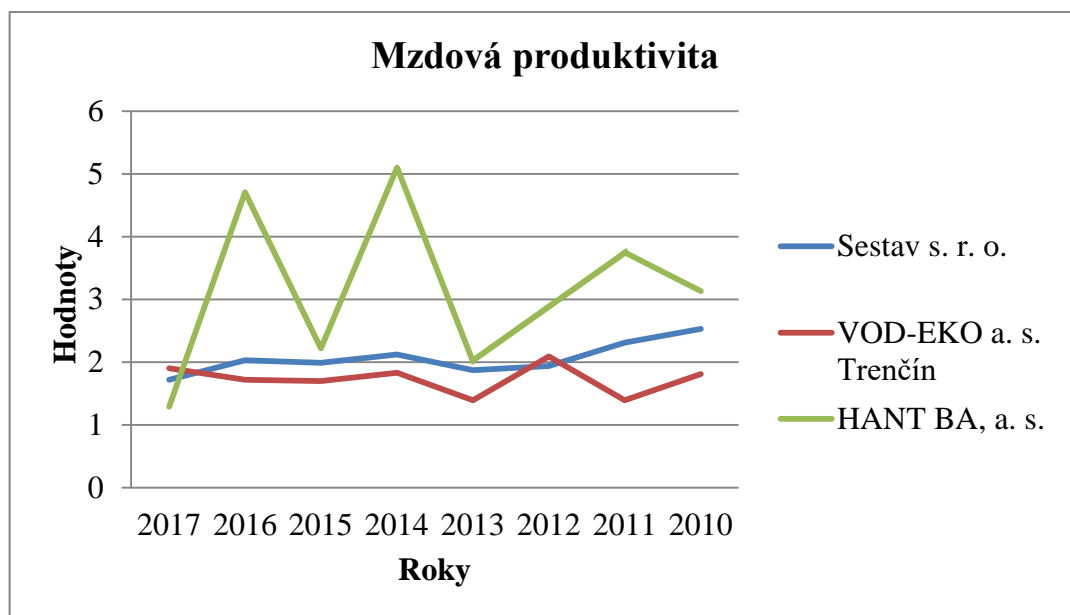
Najnižšia vypočítaná hodnota bola u spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín v roku 2013 a to -145,81. Z toho vyplýva, že spoločnosť v tomto roku nebola schopná uhradiť z výsledku hospodárenia ani len nákladové úroky. Spoločnosť v roku 2013 dosiahla stratu vo výške 336 949 €.

Tretia spoločnosť za sledované obdobie drží pomerne stabilných hodnôt, avšak hodnoty ako môžeme z tabuľky č.32 vidieť sú v porovnaní s ostatnými veľmi nízke, a to z dôvodu vysokých nákladových úrokov, ktoré spoločnosť pravdepodobne musí platiť z úveru.

Tabuľka č. 33: Mzdová produktivita v období 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

MZDOVÁ PRODUKTIVITA (v €)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	1,72	2,03	1,99	2,12	1,87	1,94	2,31	2,53
VOD-EKO a. s. Trenčín	1,90	1,72	1,70	1,83	1,39	2,09	1,39	1,81
HANT BA, a. s.	1,29	4,71	2,22	5,10	2,01	N	3,75	3,13

Výsledky v tabuľke nám udávajú koľko eur výnosov pripadá na 1 € vyplatených miezd. V prípade všetkých troch spoločností dochádza k pomerne vyrovnaným výsledkom v sledovanom období. Najvyšších dosiahnutých hodnôt môžeme sledovať v prípade tretej spoločnosti v rokoch 2016, 2014 a 2011.



Graf č. 3: Mzdová produktivita
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pri trendovej analýze by ukazovateľ mal mať stúpajúcu tendenciu, avšak ako je z výsledkov zrejmé, k takémuto rastu dochádza len v prípade druhej spoločnosti a to nie v celom období ale len od roku 2015 do roku 2017. Z grafu je možné ľahko vidieť v ktorých rokoch nastával rast a v ktorých pokles, taktiež sú v prípade tretej spoločnosti ľahko viditeľné výkyvy hodnôt.

Tabuľka č. 34: Nákladovosť výnosov za obdobie 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

NÁKLADOVOSŤ VÝNOSOV (v €)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	0,90	0,89	0,93	0,91	0,97	0,97	0,93	0,90
VOD-EKO a. s. Trenčín	0,81	0,97	0,96	0,84	1,00	0,96	1,00	0,96
HANT BA, a. s.	0,96	0,73	0,95	0,74	1,05	0,95	0,97	0,87

Nákladovosť výnosov by mala v sledovanom období klesať, výsledky v tabuľke nám udávajú ako veľmi sú výnosy zaťažené celkovými nákladmi. Z výpočtov, ktoré sme získali je vidieť, že ani v jednom prípade nemá vývoj nákladovosti výnosov v sledovanom období klesajúci trend. V prípade spoločnosti Sestav s. r. o. môžeme konštatovať, že výsledné hodnoty sa nachádzajú pod úrovňou jednej, čo znamená že náklady na výnosy v sledovanom období boli vždy nižšie ako samotné výnosy.

Materiálová náročnosť výnosov nám udáva koľko, a ako veľmi sú zaťažené výnosy spotrebovaným materiálom a energiami. Z výsledkov u vedených v tabuľke č. 35 je možné konštatovať, že najlepších výsledkov celkovo dosahuje spoločnosť HANT BA, a. s., ktorá udržiava vzhľadom na svoju veľkosť veľmi nízky stav zásob. V prípade spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín, dochádza k pomerne rovnomernému výsledku, a od roku 2013 sa im pozitívne darí znižovať materiálovú náročnosť na výnosy.

Náš sledovaný subjekt v porovnaní s ostatnými dvojica spoločnosťami dosahuje celkovo najhorších hodnôt aj keď v rokoch 2013-2015 môžeme vidieť, že materiálová náročnosť sa spoločnosti darí držať na konkurenčnej úrovni. Od roku 2014 dochádza k postupnému zvyšovaniu hodnoty, čo je pre spoločnosť negatívne.

Tabuľka č. 35: Materiálová náročnosť výnosov v období 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

MATERIÁLOVÁ NÁROČNOSŤ VÝNOSOV (v €)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	0,44	0,38	0,26	0,21	0,28	0,49	0,40	N
VOD-EKO a. s. Trenčín	0,15	0,15	0,19	0,20	0,27	0,23	0,18	0,21
HANT BA, a. s.	0,11	0,08	0,13	0,05	0,07	0,00	0,11	0,09

Viazanosť zásob na výnosy nám udáva ako sú zásoby naviazané na výnosy a tak by mala výsledná hodnota byť čo najnižšia. Z výsledkov zobrazených vo výslednej tabuľke č. 36 môžeme sledovať, že v sledovanom období 2017 až 2010, vybrané podnikateľské subjekty dosahujú pomerne uspokojivých výsledkov.

V nami vybranom podnikateľskom subjekte môžeme sledovať negatívne zvyšovanie od roku 2014 do roku 2017 počas, ktorého viazanosť zásob na výnosy celkovo vzrástla o 0,16 €. Celkovo najlepších výsledných hodnôt za celé sledované obdobie dosahuje druhá porovnávaná spoločnosť.

Tabuľka č. 36: Viazanosť zásob na výnosy v období 2017-2010
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

VIAZANOSŤ ZÁSOB NA VÝNOSY (v €)								
Obdobie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sestav s. r. o.	0,21	0,16	0,10	0,05	0,07	0,01	0,01	0,07
VOD-EKO a. s. Trenčín	0,04	0,02	0,02	0,03	0,06	0,03	0,03	0,05
HANT BA, a. s.	0,16	0,10	0,21	0,15	0,27	0,00	0,13	0,00

3.4 Hodnotení celkovej finančnej situácie podniku

V nasledujúcej časti bakalárskej práce budeme hodnotiť celkovú finančnú situáciu a to za pomoci bonitného a bankrotného modelu..

Z bankrotných modelov sme vybrali Altmanov index, nakoľko ide o jeden z najvýznamnejších a najpoužívanějších modelov.

Z bonitných modelov sme vybrali pre porovnanie Quicktest. Jeho výsledky je možné hodnotiť vypočítaním absolútnej hodnoty označenej ako KQT, alebo pomocou udeľovania bodov za jednotlivé ukazovatele a podľa počtu nazbieraných bodov, môžeme pomocou tabuľky č. 1 určiť celkovú finančnú situáciu podniku.

3.4.1 Altmanov index

Z výsledkov, ktoré sú uvedené v tabuľke nižšie je veľmi ťažké jednoznačne určiť v akej finančnej situácii a akého finančného zdravia podnik dosahuje. Ako už bolo v teoretickej časti tejto práce popísané hodnoty Z-skóre ktoré sa nachádzajú v intervale od 1,23 do 2.9 je ťažké jednoznačne zaradiť a teda nevieme s istotou určiť ako na tom podnik je.

V tabuľke môžeme sledovať, že v rokoch 2010, 2012, 2013, 2015 a v poslednom roku sledovaného obdobia 2017 sa výsledné hodnoty nachádzajú v tejto „mŕtvej zóne“ a tak nie je možné jednoznačne určiť, či tomu subjektu hrozí bankrot, alebo nie.

Z výsledkov môžeme taktiež sledovať, že v rokoch 2011, 2014 a 2016 podniku podľa získaných poznatkov bankrot nehrozil. Tieto výsledky by nám mohli indikovať, že

podniku nehrozí bankrot, ale len dochádza k anomáliám v položkách súvahy, čo ovplyvňuje aj celkový výsledok Altmanova indexu.

Tabuľka č. 37: Altmanov index za sledované obdobie 2017-2010

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Altmanov index (hodnota)								
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
X1	0,3010	0,2582	0,1555	0,1364	0,0854	0,1962	0,1606	0,0632
X2	0,4290	0,5562	0,5342	0,4708	0,4036	0,2712	0,3122	0,1742
X3	0,0483	0,0057	0,0401	0,0688	0,0345	0,0378	0,1199	0,1150
X4	1,9951	4,3305	2,4171	2,6991	1,5234	0,7583	1,4193	1,0551
X5	0,9577	0,9499	0,7840	1,1161	1,3905	1,5274	1,9903	1,3845
Z	2,52	3,44	2,49	2,96	2,54	2,33	3,33	2,37

3.4.2 Quick test

Z výsledkov uvedených v tabuľke č. 38 môžeme konštatovať, že výsledné hodnoty KQT dosahujú v sledovanom období hodnôt v intervale menej ako 3 , čo znamená, že nevieme jednoznačne určiť bonitu vybranej spoločnosti, alebo v prípade hodnôt, ktoré sa nachádzajú pod hodnotou 1, môže mať podnik značné problémy pri hospodárení.

Tabuľka č. 38: Quick test - absolútne hodnoty v období 2017-2010

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Quick test (hodnota)								
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
R1	0,67	0,81	0,71	0,73	0,60	0,43	0,59	0,51
R2	4,53	1,88	1,85	1,29	4,23	6,87	1,04	2,63
R3	0,05	0,01	0,04	0,07	0,03	0,04	0,12	0,11
R4	0,08	0,10	0,16	0,15	0,08	0,06	0,12	0,15
KQT	1,33	0,70	0,69	0,56	1,24	1,85	0,47	0,85

V nasledujúcej tabuľke sú obodované jednotlivé výsledky čiastkových hodnôt a následne ich celkový sumár. Ako je popísané v teoretickej časti, na to aby sme mohli interpretovať, že finančná situácia podniku je veľmi dobrá, podnik musí dosiahnuť minimálne hodnotu nazbieraných bodov viac ako 11. V nami sledovanom období môžeme taktiež sledovať že v rokoch 2012 - 2013 podnik dosahuje hodnôt 9 resp. 10. Z toho vyplýva, že situácia v podniku je za celé sledované obdobie (v rokoch 2012 - 2013) dobrá, alebo veľmi dobrá ako tomu bolo v ostatných rokoch sledovaného

obdobia. Najlepších výsledkov spoločnosť dosiahla v rokoch 2010 a 2011, Ale taktiež aj v rokoch 2013 - 2015.

Tabuľka č. 39: Quick test - bodové hodnotenie, obdobie 2017-2010

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Quick test (body)								
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
R1	4	4	4	4	4	4	4	4
R2	3	4	4	4	3	2	4	4
R3	1	1	1	1	1	1	2	2
R4	3	4	4	4	2	2	4	4
Spolu	11	13	13	13	10	9	14	14

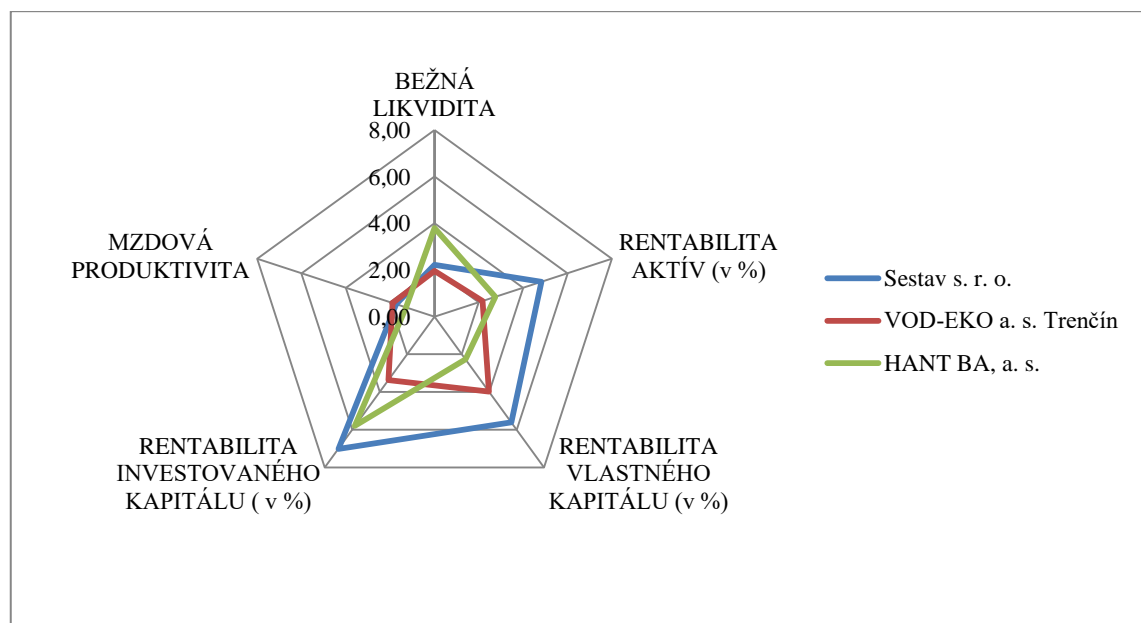
Hodnotenie

Pre jednoduchšie celkové zhodnotenie získaných údajov sme sa rozhodli použiť pavučinový graf, na ktorom je dobre vidieť v čom a ktorá spoločnosť je na tom lepšie a naopak ostatné by sa mali zlepšovať.

Pre tento graf sme si zvolili ukazovatele bežnej likvidity, rentability aktív, rentability vlastného kapitálu, rentability investovaného kapitálu a mzdovej produktivity.

Z grafu vidíme, že najvyšších hodnôt bežnej likvidity dosahuje spoločnosť HANT BA, a. s. zatiaľ čo v prípade ukazovateľov rentability dominuje spoločnosť Sestav s. r. o.. Mzdová produktivita je dosť husto zobrazená, ale môžeme z nej sledovať, že najvyššiu hodnotu dosahuje spoločnosť VOD-EKO a.s. Trenčín.

Taktiež môžeme ale konštatovať, že v prípade spoločnosti HANT BA, a. s. sa bežná likvidita nachádza nad úrovňou odporúčaných hodnôt, čo môže spôsobovať prílišné zadržiavanie finančných prostriedkov spoločnosti, ktoré by mohli byť použité na jej ďalší možný rozvoj.



Graf č. 4: Pavučinový graf
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

4 VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA

V nasledujúcej kapitole sa pokúsime rozobrať problémy, ktoré vyplynuli z analýzy údajov spoločnosti Sestav s. r. o., a pokúsime sa nájsť riešenia, ktoré by spoločnosť v praxi reálne mohla pri svojej podnikateľskej činnosti využiť.

Faktory ktoré v predchádzajúcej kapitole ovplyvňovali dosiahnuté výsledky je mnoho. Išlo na príklad o narastajúce zásoby, ktorých hodnota sa od roku 2014 rapídne zvyšovala, čo spôsobuje vyššie náklady a môže to indikovať, že spoločnosť má nelikvidné zásoby. Nelikvidné zásoby následne ovplyvňujú celkové hospodárenie spoločnosti, jej výsledok hospodárenia a celkovú likviditu, či rentabilitu. Medzi ďalšie položky rozvahy, ktoré ovplyvňujú finančné zdravie spoločnosti sú veľmi vysoké krátkodobé pohľadávky a to hlavne pohľadávky z obchodného styku. Môže sa javiť, že je veľmi dobré keď má spoločnosť veľký objem krátkodobých pohľadávok, avšak pri komplexnom pohľade môže ísť o veľmi rizikovú položku, nakoľko v prípade neplnenia platieb odberateľmi včas, sa spoločnosť dostáva takmer okamžite do vážnych finančných problémov. Na druhej strane sa musí veľmi racionálne určiť v prípade stavebného odvetvia v ktorom sa podnikateľský subjekt nachádza do akej miery sú tieto pohľadávky pre podnik primerané a od akého stupňa predstavujú pre podnik reálne riziko.

Medzi ďalšie položky, ktoré celkové výsledky pomerne značne ovplyvnili a môžu nám teda niečo indikovať, je vývoj a stav finančných prostriedkov na účte spoločnosti v pomere k celkovým krátkodobým záväzkom. Najmä v roku 2017, bol v spoločnosti Sestav s. r. o. stav finančných prostriedkov na účtoch v bankách a pokladniach najnižší za celé sledované obdobie od roku 2010 s hodnotou len 14 845 €. Takýto stav považujeme pri takto veľkej spoločnosti za nedostačujúci. Už ako sme vyššie zmienili vysoké pohľadávky, nízky stav finančných prostriedkov a vysoké záväzky môžu spoločnosť v budúcnosti veľmi ohroziť.

V tejto kapitole bakalárskej práce sa budeme snažiť prakticky tieto prípadné problémy eliminovať, aby spoločnosť bola aj naďalej schopná vykonávať svoju podnikateľskú činnosť s čo najmenším rizikom.

V tejto kapitole sa budeme zaoberať problémami resp. riešeniami aby sme znížili stav pohľadávok, zvýšili finančné prostriedky, vďaka ktorým pokryjeme svoje záväzky.

4.1 Pohľadávky

Ako tomu často býva najväčším problémom je „nechuť“ niečo platiť. V tomto prípade veľkú časť výsledných hodnôt ako sme už zmienili ovplyvnila výška našich krátkodobých záväzkov. Z tohto dôvodu sme vypracovali riešenie, ktoré by mohlo odberateľov motivovať splácať svoje záväzky skôr a spoločnosť by tak mohla jej záväzky taktiež hradiť načas, prípadne skôr.

V mnohých publikáciách je možné nájsť systém bodového hodnotenia svojich odberateľov. Tento systém nemusí byť úplne nefunkčný treba však brať do úvahy, že v prípade stavebnej spoločnosti tvoria odberatelia, alebo inak povedané zadávatelia stavieb v mnohých prípadoch len jednorazových odberateľov. Nie každý ma totiž dostatok finančných prostriedkov na to aby si dal postaviť dom viackrát za život. Samozrejme nájdú sa aj výnimky, ktorými sú spoločnosti, ktoré sa zaoberajú výstavbou multifunkčných objektov, bytových domov a iných stavieb a práve preto je možné hovoriť o tom, že systém bodového hodnotenie by nemusel byť úplne neúčinný.

Sme presvedčený, že viac ako bodový systém by mohol fungovať systém zliav. Pokiaľ je faktúra odberateľom uhradená v určitom časovom predstihu pred dátumom splatnosti, odberateľ dostane určité skonto z čiastky. V prípade, že je táto faktúra uhradená po termíne splatnosti, je nutné vypracovať aj výšku prípadného penále.

Tabuľka č. 40: Prehľad výšky rabatov
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Doba úhrady	Výška skonta
do 7 dní	2,5 %
od 8 do 14 dní	1,5 %
od 15 do 21 dní	0,5 %
od 22 do 30 dní	0,0 %

V tabuľke č. 40 sú znázornené výšky skonta v percentuálnom vyjadrení v závislosti na rýchlosti akou odberateľ uhradí svoje záväzky voči spoločnosti.

Aby odberateľ videl, koľko to predstavuje v reálnom vyjadrení, je vypracovaná aj tabuľka s prepočtom na ročnú percentuálnu sadzbu. V prípade, že uhradí svoje záväzky v danom časovom intervale.

Z tabuľky č. 40 je vidieť, že v prípade uhradenia odberateľom do 7 dní, získa odberateľ skonto vo výške 2,5 %, čo v prepočítanom ročnom percentuálnom vyjadrení predstavuje

39,13 % p. a.. V tomto prípade ide o výnos, ktorý by sa dal premietnuť ako, že si odberateľ uloží svoje finančné prostriedky u dodávateľa na dobu 23 dní pri úroku 39,13 % p. a.. Sme presvedčení, že takáto výška skonta a takáto úspora je pre odberateľov s voľnými finančnými prostriedkami veľmi motivujúca, nakoľko takýto výnos nedostanú nikde inde na trhu.

Tabuľka č. 41: Prepočet reálneho skonta
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Doba úhrady	Reálna výška skonta
do 7 dní	39,13 % p.a.
od 8 do 14 dní	33,75 % p.a.
od 15 do 21 dní	20,00 % p.a.
od 22 do 30 dní	0,00 % p.a.

Upomienky

V dnešnej uponáhľanej dobe nie je nič výnimočné, že niekto pozabudne uhradiť svoje záväzky, čiže vystavenú faktúru. Samotné upomienky a spôsob riešenia neuhradených pohľadávok rieši aj samotný zákon avšak my by sme chceli túto formu automatizovať a trochu tým aj ochrániť prípadných pre nás „prominentných“ zákazníkov.

Spoločnosť by v prvom kroku po lehote splatnosti 5 dní zastala emailom upomienku s výzvou na zaplatenie. Čo nám poskytne určitú spätnú väzbu o tom, či išlo len o pochybenie na strane odberateľa, alebo sa jednalo o úmysel.

V prípade, že by sa jednalo o úmyselné počínanie si zo strany, ktorá má uhradiť svoje záväzky, by z najväčšou pravdepodobnosťou tento dlh ani po výzve nebol uhradený. Na aby bolo možné systém upomienok riadiť jednoduchšie, existujú v dnešnej dobe automatizované systémy, ktoré tieto emaily automaticky rozpošlú v prípade, že je vystavená faktúra po lehote 3 - 5 dní, čo závisí od nastavenia. Jedným z týchto softvérov je aj doplnok pre účtovný systém Pohoda v hodnote 199 € čo vychádza cenovo najvýhodnejšie, avšak naša spoločnosť nemá účtovný softvér od spoločnosti Pohoda, ktorý by musela zakúpiť čo je finančne náročnejšie. Druhým celkom jednoduchým riešením je samostatný softvér napríklad Sortio alebo Ally softvér, ktoré vychádzajú na približne 400 €. V nich je možné si nastaviť po akej dobe sa budú

upomienky automaticky odosielať. Štandardná doba je 3 dni avšak rozhodli sme sa to predĺžiť na 5 dní.

V prípade, že by ani po výzve nedošlo k zaplateniu je nutné odoslať nasledujúce upomienky a postupovať voči dlžníkovi štandardnou zákonnou formou.

Pokuty

Súčasťou „motivačných“ prostriedkov hradiť svoje záväzky je aj hrozba penále v prípade omeškania. Samotné penále, ich výšku a vymáhanie si treba určiť vždy vopred v zmluve.

Tabuľka č. 42: Prehľad percentuálnej sadzby penále z omeškania
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

	do 100 000 € vr.	od 100 000 € do 250 000 € vr.	viac ako 250 000 €
do 30 dní	6 %	5,5 %	5 %
do 60 dní	7 %	6,5 %	6 %
viac ako 60 dní	8 %	7,5 %	7 %

V tabuľke vyššie uvedenej môžeme vidieť percentuálnu výšku penále, ktorá sa odvíja od počtu dní odo dňa splatnosti a taktiež od výšky pohľadávky, ktorú dlžník neuhradil načas.

Veľmi dôležité je taktiež zmieniť, že percentuálne výšky jednotlivých pokút sa odvíjajú od aktuálnych úrokových sadzieb a tak je potrebné ich z dlhodobého hľadiska pravidelne aktualizovať. Dôvodom je, že v prípade neuhradenia pohľadávok odberateľmi môže byť spoločnosť donútená si vziať úver, čo jej bude zvyšovať jej náklady.

4.2 Marketing

Marketingová stránka v prípade spoločnosti Sestav s. r. o. si vyžaduje podstatné zmeny, ktoré by mohli priniesť zlepšenie povedomia o spoločnosti a jej činnosti, ktorú ponúka. Medzi činnosťami, ktoré by mohla spoločnosť viac ponúkať je nie len stavebná činnosť ako je výstavba rodinných domov, ale aj možnosť ponúkať služby spojené so stavebníctvom.

Medzi základné takéto činnosti patrí:

- výroba betónu a preprava;
- nákladná preprava;
- možnosť zapožičania stavebných strojov a náradia.



Obrázok č. 5: Mechanizácia spoločnosti Sestav s. r. o.

(Zdroj: 18)

Vyšším marketingom a ponukou služieb aj drobným odberateľom, by si spoločnosť zabezpečila väčšie tržby. Nutnosť je však zmeniť webové stránky spoločnosti, ktoré by na tieto služby viac upozorňovali a taktiež tieto činnosti začať viac propagovať. Ako vhodným propagačným nástroj považujeme inzerciu v regionálnych a obecných novinách, ale taktiež je v dnešnej dobe sa dá považovať za samozrejmosť propagácia na internete a sociálnych sieťach ako je facebook, instagram a youtube.

Facebook, instagram

Používanie sociálnej siete akou je facebook je v dnešnej dobe veľmi populárne a používa ho veľké množstvo ľudí. Paradoxne spoločnosť Sestav s. r. o. nemá vlastnú stránku na tejto sociálnej sieti na, ktorej by mohla propagovať aj formou fotiek, svoje doterajšie výsledky. K prezentácii fotiek slúži veľmi dobre aj platforma instagram. Tieto stránky neposkytujú iba lacné propagovanie svojej činnosti a kontaktov, ale je tu

možnosť aj komunikovať s ľuďmi on-line a tak formou tejto komunikácie ľuďom propagovať ich služby.

Ako jeden z vhodných a často používaných prostriedkov v dnešnej dobe je vytváranie blogu, kde by spoločnosť mohla poskytovať rôzne rady a tipy k stavebnej činnosti pre ľudí, ktorý realizujú svoje drobné stavby svojpomocne, či realizujú svojpomocne aj výstavbu svojho vlastného rodinného domu.

Youtube

Dnes sa stáva čoraz populárnejšie sledovanie rôznych videí, počúvanie hudby, sledovanie seriálov a mnohé ďalšie. Čoraz častejšie cez platformu youtube, ktorá je pre obvyčajného používateľa úplne zadarmo. Zo začiatku väčšiny týchto videí si však užívateľ musí pozrieť krátku reklamu, ktorú má možnosť pokiaľ ho nezaujmu preskočiť po 5 až 10 sekundách. Takúto reklamu si môže zriadiť ľubovoľne každý, avšak samozrejme nie je zadarmo.

Cena služieb youtube sa pohybuje na úrovni 1-2 eurocenty za reklamu. Cena sa často určuje pomocou sumy za 1000 pozretí, ktorá sa pohybuje na úrovni 2 – 3 €. Platforma youtube funguje celosvetovo avšak spoločnosť potrebujeme zaujať len ľudí v určitom regióne, pretože prevážať betón, či ponúkať autodopravu na opačnej strane sveta by nebolo reálne a tak by sme samozrejme platili za niečo čo nám nebude vôbec prinášať výsledky. Youtube vie zistiť za pomoci internetového pripojenia, kde sa daný užívateľ nachádza a tak si môžeme priamo určiť lokalitu na ktorú sa chceme zamerať a tak reklama bude zobrazovaná iba v tomto regióne, čo nám zníži náklady, ale taktiež nám pomôže sa orientovať len na potenciálnych zákazníkov.

Na prevádzku takejto reklamy si spoločnosť musí nájsť svojho vlastného zamestnanca, prípadne je možné to zveriť agentúre, ktorá sa niečím takým to zaoberá. My sme vybrali práve túto možnosť, nakoľko nikto v spoločnosti nemá potrebné skúsenosti.

Tabuľka č. 43: Kalkulácia nákladov youtube
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

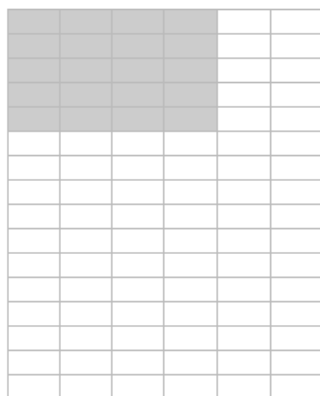
Náklady na reklamu na youtube	
Náklady na zobrazenie	600 €
Náklady na spot	2 000 €
Náklady na agentúru	450 €
Spolu	3 050 €

Reklamami na youtube sa zaoberá aj spoločnosť Viamedia SK, s. r. o., ktorá si za správu a realizáciu mesačne účtuje 150 €. V kalkulácii vyššie uvedenej kalkulujeme náklady na 200 000 zobrazení v Trenčianskom a Žilinskom kraji. Náklady na agentúru, boli stanovené na základe dĺžky počas ktorej chceme túto reklamu vysielat' a to je v dĺžke troch mesiacov. Išlo by o mesiace v jarnom období a to v mesiacoch marec, apríl, máj, kedy ľudia najviac začínajú niečo realizovať vzhľadom na lepšie počasie. Vzhľadom na to, že tam beží nejaký spot ktorý spoločnosť nemá, je nutné ho vytvoriť a cena takéhoto spotu v dĺžke približne do 60 sekúnd je na úrovni okolo 2 000 €. Celkové náklady na takúto reklamu sa pohybujú na úrovni okolo 3 050 € a veríme, že by sa vďaka nej spoločnosť dostala do lepšieho povedomia bežných ľudí a taktiež prilákala nových zákazníkov.

Reklama v regionálnych novinách

V prípade regionálnych novín by sme chceli našu reklamu uverejniť v novinách, ktoré vydáva spoločnosť REGIONPRESS s. r. o., nakoľko sú zamerané presne na jednotlivé oblasti. Distribúcia týchto novín prebieha doručovaním priamo do schránok a ide o bezplatné noviny takže sa k nim dostane úplne každý.

Pre cenovú kalkuláciu a taktiež z dôvodu oblasti, kde spoločnosť pôsobí, by išlo o noviny ktoré sú distribuované v mestách: Trenčín, Dubnica nad Váhom, Ilava, Púchov, Považská Bystrica, Bytča, Žilina a taktiež do okolitých oblastí. Celkovo by išlo o 134 000 kusov výtlačkov.



Obrázok č. 5: Umiestnenie inzerátu
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Inzerát by sme umiestnili do hornej ľavej časti novín, nakoľko väčšinou čitatelia začínajú čítať od vrchnej ľavej strany novín. Rozmer inzerátu by bol 137 x 84.5 mm, čo

považujeme za dostatočné a takáto reklama by bola jednou z najväčších takže by vzbudzovala dobrý prvý dojem. Reklamu sme sa rozhodli umiestňovať v časopise v mesiaci apríl, kedy je už vhodné počasie na začatie realizácie stavby čo by znamenalo, že práve v tomto mesiaci by bola reklama cielená najviac na zákazníkov.

Celkové náklady na takúto reklamu nám spoločnosť REGIONPRESS s. r. o. vyčíslila na sumu 520 € bez DPH čo je 624 € s DPH.

Sme presvedčený o tom, že takáto reklama, by bola pre spoločnosť užitočná, obsahovala by dôležité informácie o tom čo spoločnosť ponúka a taktiež kontakty, kde sa prípadný zákazníci môžu obrátiť so žiadosťou o informácie a taktiež kde sa dozvedia presné ceny.

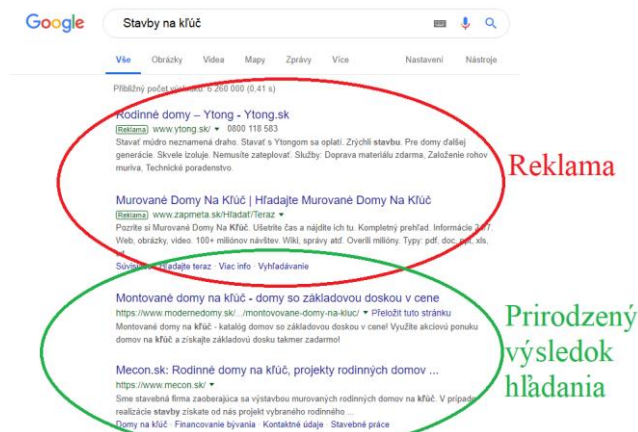
Google adwords

V dnešnej dobe sa už asi nenájde niekto, kto by nepoužíval internetový vyhľadávač google. A práve toto je jednou z možností, kde spoločnosť môže svoju činnosť relatívne veľmi ľahko propagovať.

Fungovanie pri vyhľadávaní je pomerne jednoduché. Na základe relevantnej zhody s tým, čo užívateľ vyhľadáva mu google vyhodí výsledky. Výsledky sú následne zoradené podľa veľkosti zhody postupne. Je veľmi dôležité byť vo výsledkoch hľadania čo najvyššie a to z dôvodu užívateľskej „lenivosti“ prehľadávať obrovské množstvo stránok.

Na to aby sa spoločnosť umiestnila čo najvyššie je vhodné využívanie služieb, Google adwords. V tomto programe spoločnosť môže sledovať, aké slovné spojenia užívatelia v prípade produktov a služieb, ktoré ponúkajú najčastejšie zadávajú a tak reagovať a prispôbiť sa tomu čím sa im podarí posúvať sa vo výsledkoch vyššie.

Samozrejme umiestnenie sa nezakladá len na čo najvyššej zhode s hľadaným výrazom. Google ako každá iná spoločnosť sa snaží maximalizovať svoj zisk a ide im to dobre. Na to aby sa spoločnosť umiestnila čo najvyššie je potrebné aj zvoliť adekvátne finančné ohodnotenie.



Obrázok č. 6: Reklama na stránke Google
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Na výber je z dvoch základných možností:

- cena za kliknutie (CPC),
- cena za tisíc viditeľných zobrazení (vCPM).

Prvá menovaná metóda je viac vhodná pokiaľ chceme zvýšiť návštevnosť našej vlastnej webovej stránky a druhá pokiaľ chceme zvýšiť povedomie o značke. V našom prípade bude vhodnejší variant prvý, aby sa potenciálny zákazník dostal na našu stránku, kde získa potrebné informácie.

Náklady na takúto reklamu sa pohybujú v rozmedzí 1 – 2 €. Samozrejme strop si môže každý nastaviť podľa seba a na základe tohto maxima a taktiež relevantnosti bude vo výsledkoch jeho reklama zobrazená, alebo nie. Výhodou je, že spoločnosť platí len za to, kde užívateľ reálne klikne a bude aj následne presmerovaný na webovú stránku spoločnosti, teda pokiaľ sa len zobrazí naša reklama vo výsledkoch a užívateľ na ňu neklikne, nebude spoločnosť musieť za toto zobrazenie platiť.

Dôležité je tiež sledovať, koľkokrát bolo na našu reklamu kliknuté a z toho koľko ľudí odišlo z nášho webu bez záujmu, a koľko napríklad požiadalo o cenovú ponuku.

Náklady

Náklady na kalkuláciu takejto reklamy sú veľmi dôležité. V tomto prípade, nejde len o náklady na samotné „kliknutia“, ale aj na náklady spojené s prevádzkou. Túto činnosť by v spoločnosti mohol vykonávať poverený zamestnanec. Nakoľko s tým zamestnancami doposiaľ nemajú žiadne skúsenosti, je potrebné školenie pre takéhoto pracovníka. Kurzy, ktoré by boli pre zamestnanca potrebné ponúka napríklad spoločnosť IT

Learning Slovakia s. r. o., s cenou od 106 €. Náklady spojené s cestou zamestnanca sme napočítali na sumu približne 140 €. Pri nastavení mesačného maxima na 500 platených kliknutí v priemernej hodnote 1,25 €, by celkové náklady tvorili 731 €. Treba však k tomu pripočítať aj mesačné náklady na zamestnanca, ktorý by sledovaním a aktualizovaním strávil približne polovicu svojho pracovného času čo predstavuje náklad vo výške 800 €. Teda celkové náklady by tvorili sumu približne 1 670 €.

4.3 Výstavba stanice výroby betónu

Spoločnosť aktuálne disponuje vlastnou betonárňou a štrkovňou, betonáreň sa nachádza v obci Beluša a štrkovňa v obci Lednické Rovné. Vzhľadom na oblasť v ktorej spoločnosť pôsobí je na vyhovujúcom mieste. Betonáreň je už v dnešnej dobe zastaraná a nie je konkurencie schopná. Preto sme ako jeden z odporúčacích návrhov vypracovali návrh na jej úplnú obnovu a teda zakúpenie z časti novej výrobnéj technológie.

V dnešnej dobe existuje viacero druhov betonárok, či už ide o mobilné verzie, ktoré je možné presúvať alebo a stacionárne betonárky. V našom prípade sme vzhľadom na klesajúci trend výstavby v oblasti, kde spoločnosť pôsobí vybrali mobilnú verziu, ktorú je možné v prípade potreby presúvať. Samozrejme musí sa jednať o väčšie objekty nakoľko z časového ani finančného hľadiska sa takéto betonárky neoplatí presúvať kvôli výstavbe rodinných domov.



Obrázok č. 7: Súčasná stanica výroby betónu
(Zdroj: 19)

Investícia na takúto betonáreň je podľa kalkulácií od spoločností, ktoré technológiu dodávajú v rozmedzí 120 000 € až 200 000 €. Cenové rozpätie je spôsobené rôznymi kategóriami podľa výkonu, čiže podľa množstva vyprodukovanej betónovej zmesi za

hodinu, ale taktiež podľa výrobcu. Medzi najlacnejšie patria betonárky vyrábané v Turecku a Taliansku, naopak k drahším patria výrobcovia z Nemecka.

Pre našu kalkuláciu sme si zvolili betonárku v hodnote 150 000 €, túto hodnotu sme zvolili vzhľadom na informácie z médií, ktoré priniesli informácie o hodnote investície do takejto technológie u konkurenčnej firmy v regióne.



Obrázok č. 8: Mobilná betonáreň
(Zdroj: 20)

Výhody investície:

- + nižšie náklady na prevádzku / vyšší zisk,
- + modernejšia technológia,
- + možnosť výroby betónovej zmesi aj v zimnom období,
- + možnosť prípadného presunu (mobilita).

Nevýhody investície:

- dočasné obmedzenie prevádzky,
- počiatočné náklady.

Produkcia

V tabuľke č. 44, sú zobrazené údaje o objeme produkcie za rok 2018, produkcia má určitú kolísavú tendenciu v predchádzajúcich rokoch, nakoľko z veľkej časti záleží aké stavebné projekty sa v danom roku realizujú. Približne sa však táto produkcia pohybovala na úrovni 5 000 m³. Počas zimného obdobia, kedy spoločnosť nemohla

betónovú zmes produkovať prišla o produkciu v približnej výške 800 m³. V tabuľke sú taktiež zahrnuté náklady na prevádzku, teda plat zamestnancov a údržbu. V roku 2018 môžeme vidieť nulové odpisy nakoľko ide o staré výrobné zariadenie, ktoré je už plne odpísané a v roku 2019 ide len o alikvotnú čiastku v súlade s daňovými pravidlami Slovenskej republiky. Náklady na výrobku sú vo všetkých rokoch rovnaké a to z dôvodu, že nepredpokladáme a nemáme informácie o plánovaných zmenách cien a nákladov na jednotlivé položky, ktoré sú za potreby pri výrobe. Najväčšieho poklesu by bolo dosiahnutého pri prevádzkových nákladoch z dôvodu potreby obsluhy miesto dvoch zamestnancov iba jedným.

Tabuľka č. 44: Produkcia betónu skutočnosť/plán
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Položka/rok	2018	2019	2020	2021	2022
Ročný objem produkcie (m ³)	5 000	850	5 800	5 800	5 800
Prevádzkové náklady (v €)	44 600	5 460	27 200	27 200	27 200
Odpisy (v €)	0	8 334	25 000	25 000	25 000
Náklady na výrobu (v €)	177 500	30 175	205 900	205 900	205 900
Tržby bez DPH (v €)	275 000	46 750	319 000	319 000	319 000
Zisk (v €)	52 900	2 781	60 900	60 900	60 900

Náklady na výrobu 1 m³ betónovej zmesi v priemere sú kalkulované v tabuľke č. 45, samozrejme ide o priemerované hodnoty, nakoľko záleží o presne aký typ betónovej zmesi ide, podľa toho sa líšia jednotlivé položky podľa objemu. Celkové náklady na výrobu sme získali ako ročný objem produkcie vynásobený nákladmi na 1 m³ betónovej zmesi.

Tabuľka č. 45: Kalkulácia nákladov
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

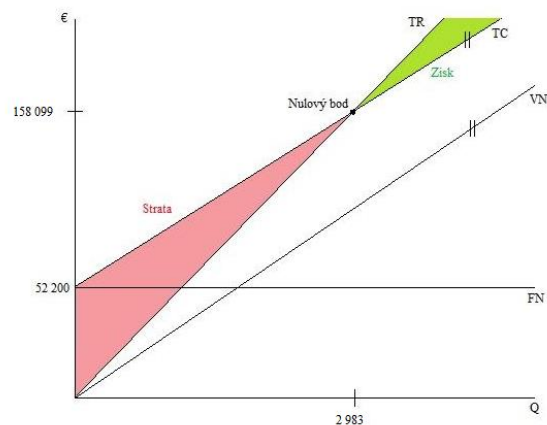
Náklady na 1m ³ betónu	
Štrk/piesok	10,80 €
Cement	13,12 €
Chémie	8,28 €
Ostatné	3,30 €
Spolu náklady	35,50 €

Tržby sme získali rovnako ako náklady na výrobu. Ročný objem produkcie vynásobený predajnou cenou na úrovni 53 € a odpočítanými nákladmi.

Bod zvratu

Aby sme vedeli vyčísliť od akého momentu, alebo akého objemu bude spoločnosť dosahovať zisk použijeme vzorec na výpočet nulového bodu.

Pri uvažovaní a rozdelení si nákladov na fixné a variabilné, kedy za fixné považujeme odpisy a náklady na prevádzku a za variabilné náklady na výrobu, dosiahneme bodu zvratu (nulového bodu) pri produkcii približne 2 983 m³ betónovej zmesi.



Graf č. 5: Nulový bod
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Z grafu môžeme vidieť, že pri produkcii vyššej ako je 2 983 m³ betónovej zmesi spoločnosť začne generovať zisk. V bode zvratu budú celkové náklady na úrovni 158 099 €.

Pre obstaranie ako už bolo spomenuté betonárne v hodnote 150 000 € sme sa rozhodli kalkulovať úver vo výške 150 000 € a leasing. V prípade leasingu je však potrebná akontácia minimálne vo výške 10 %, ktorá by mohla byť hradená z finančných zdrojov spoločnosti. V prípade, že by spoločnosť tieto finančné prostriedky nemala je možné akontáciu dofinancovať krátkodobým úverom.

Úver

Pre výpočet sme si vybrali úver od ČSOB a. s., ktorá má pre tento typ úveru 5 % p. a. úrokovú sadzbu a účtuje si jednorazový poplatok za vybavenie vo výške 1 500 €. Dobu splácania sme sa rozhodli stanoviť na dĺžku 3 roky. Spoločnosť by úver splácala konštantnými splátkami a so splácaním by začala v septembri 2019.

Tabuľka č. 46: Splátkový kalendár
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Rok	Mesiac	Úrok v €	Úmor v €	Splátka v €	Zostatok v €
2019	September	625,00	3870,63	4495,63	146129,37
	Október	608,87	3886,76	4495,63	142242,61
	November	592,68	3902,95	4495,63	138339,66
	December	576,42	3919,21	4495,63	134420,45
2020	Január	560,09	3935,54	4495,63	130484,90
	Február	543,69	3951,94	4495,63	126532,96
	Marec	527,22	3968,41	4495,63	122564,55
	Apríl	510,69	3984,94	4495,63	118579,60
	Máj	494,08	4001,55	4495,63	114578,06
	Jún	477,41	4018,22	4495,63	110559,83
	Júl	460,67	4034,96	4495,63	106524,87
	August	443,85	4051,78	4495,63	102473,09
	September	426,97	4068,66	4495,63	98404,43
	Október	410,02	4085,61	4495,63	94318,82
	November	393,00	4102,63	4495,63	90216,19
	December	375,90	4119,73	4495,63	86096,46
2021	Január	358,74	4136,89	4495,63	81959,56
	Február	341,50	4154,13	4495,63	77805,43
	Marec	324,19	4171,44	4495,63	73633,99
	Apríl	306,81	4188,82	4495,63	69445,17
	Máj	289,35	4206,28	4495,63	65238,90
	Jún	271,83	4223,80	4495,63	61015,09
	Júl	254,23	4241,40	4495,63	56773,69
	August	236,56	4259,07	4495,63	52514,62
	September	218,81	4276,82	4495,63	48237,80
	Október	200,99	4294,64	4495,63	43943,16
	November	183,10	4312,53	4495,63	39630,63
	December	165,13	4330,50	4495,63	35300,13
2022	Január	147,08	4348,55	4495,63	30951,58
	Február	128,96	4366,67	4495,63	26584,92
	Marec	110,77	4384,86	4495,63	22200,06
	Apríl	92,50	4403,13	4495,63	17796,93
	Máj	74,15	4421,48	4495,63	13375,45
	Jún	55,73	4439,90	4495,63	8935,55
	Júl	37,23	4458,40	4495,63	4477,15
	August	18,65	4477,16	4495,81	0,00
Spolu	X	11842,86	150000,00	161842,86	X

V tabuľke vyššie uvedenej je reprezentatívny výpočet úveru za pomoci, ktorého budeme investovať do výstavby novej betonárne. Spoločnosť by na financovanie nemusela využiť len úver, ale v dnešnej dobe čoraz používanější leasing. Kalkulácia leasingu je zobrazená v tabuľke č. 47.

Tabuľka č. 47: Kalkulácia leasingu
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Kalkulácia leasingu	
Obstarávacia cena	150 000 €
Akontácia 10 %	15 000 €
Doba leasingu	36 mesiacov
Výška mesačnej splátky	3 987,66 €
RPMN %	4,24
Celková výška leasingu	158 555,76 €

Z tabuľky môžeme vidieť, že v prípade leasingu by došlo k preplateniu o 8 555,76 € oproti 11 842,86 € v prípade úveru. Avšak úver je poskytovaný na 100 % investovanej sumy, čiže 150 000 €, leasing je vzhľadom na minimálnu akontáciu 10 % poskytovaný na sumu 135 000 €. V prípade, že by spoločnosť nechcela uhradiť túto akontáciu zo svojich peňažných prostriedkov, je možnosť ich dofinancovať pomocou krátkého úveru vo výške 15 000 €. Kalkulácia nákladov na takýto úver sú prehľadne zobrazené v tabuľke č. 48.

Tabuľka č. 48: Prepočet úveru
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Dofinancovanie úverom	
Doba splatnosti	1 rok
Výška úveru	15 000 €
Mesačná splátka	1287,55 €
RPMN %	5,66
Celková čiastka	15 450,62 €

Na úvere vo výške by sme zaplatili navyše 450,62 €, čo by spolu preplatením na leasingu vo výške 8 555,76 € predstavovalo preplatenie o 9 006,38 €. Financovaním formou leasingu by sme oproti úveru dokázali ušetriť celkovo 2 836,48 €.

Samozrejme ide o dlhodobý majetok a tak je nutné majetok odpisovať. Ako stroje na výrobu betónov je tento druh investície zaradený do druhej odpisovej skupiny s dĺžkou odpisovania 6 rokov. Na výber je taktiež možnosť zrýchleného odpisovania, či

rovnomerného. V našom prípade sme si zvolili rovnomerné odpisovanie. Prehľad odpisov a ich výška aj uvedené v tabuľke č. 50.

Tabuľka č. 49: Základné informácie k odpisom

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Vstupná cena:	150 000 EUR
Rok a mesiac obstarania:	2019, September
Odpisová skupina:	2
Počet rokov odpisovania:	6
Spôsob odpisovania:	Rovnomerný
Odpisový vzorec výpočtu:	Prvý rok = (vstupná cena / 6) / 12 * "počet mesiacov užívania v roku obstarania" Ďalšie roky = vstupná cena / 6 Posledný rok = (vstupná cena / 6) - Prvý rok

Tabuľka č. 50: Odpisový plán

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Rok	Zostatková cena	Ročný odpis	Oprávky celkom
2019	141 666 EUR	8 334 EUR	8 334 EUR
2020	116 666 EUR	25 000 EUR	33 334 EUR
2021	91 666 EUR	25 000 EUR	58 334 EUR
2022	66 666 EUR	25 000 EUR	83 334 EUR
2023	41 666 EUR	25 000 EUR	108 334 EUR
2024	16 666 EUR	25 000 EUR	133 334 EUR
2025	0 EUR	16 666 EUR	150 000 EUR

Ako sme sa už vyššie zmienili realizácia a investovanie do novej betonárky nie je ani tak konkurenčná výhoda, ale naopak v dnešnej dobe už nutnosť nakoľko okolité stavebné spoločnosti s vlastnou betonárkou disponujú už vyspelejšou a modernejšou technológiou.

Vzhľadom na klesajúci trend výstavby nových objektov v regióne Považia sme sa rozhodli pre investíciu do mobilného zariadenia, ktoré je pomerne jednoduché na presúvanie a tak v prípade významnejšej zákazky v inej časti Slovenska by bolo možné túto betonáreň pomerne jednoducho presúvať podľa potreby.

Vypracovali sme za pomoci informácií o úveroch od OTP banky kalkuláciu nákladov na krátkodobý úver a leasing. Vzhľadom na povahu majetku, ktorý by spoločnosť nadobudla aj odpisový plán.

Sme presvedčení, že táto betonáreň by znížila náklady na prevádzku, opravy a udržiavanie pôvodnej betonárne, zvýšila konkurencie schopnosť a to by malo za následok lepšie výsledky hospodárenia a efektívnosť.

ZÁVER

Bakalárska práca je primárne rozdelená na tri časti. Prvou časťou je teoretické pozadie, všetkých použitých zdrojov a vysvetlenie, čo nám jednotlivé údaje udávajú. V druhej časti je analyzovaná finančná situácia spoločnosti Sestav, s. r. o. s použitím absolútnych ukazovateľov, pomerových ukazovateľov, rozdielových ukazovateľov a ďalších. Tretia časť je zameraná na riešenie a zlepšenie nedostatkov, ktoré sa vyskytli v druhej časti a teda prináša návrhy na riešenie určitého problému, či rizika, ktoré v spoločnosti vzniká.

Jedným z hlavných cieľov tejto práce bolo zistenie finančnej situácia spoločnosti čo sa aj v druhej časti práce podarilo. Spoločnosť sme porovnávali s konkurenčnými firmami. Tieto firmy boli starostlivo vybrané na základe lokality, kde prevažne pôsobia a to z dôvodu aby sme vedeli získané výsledky lepšie porovnať. Nakoľko najväčšieho stavebného rozmachu je prevažné dosahovaného v hlavnom meste Slovenska, bolo by zbytočné porovnávať tieto výsledky s firmami z Bratislavského kraja, kde majú firmy možnosť sa uchádzať a získavať mnoho väčšie projekty.

Výsledne hodnoty, boli prehľadne zobrazené v tabuľkách, či graficky. Najväčšie nedostatky sa týkali v posledných rokoch výsledkov dosiahnutých v ukazovateli čistého peňažného majetku a okamžitej likvidity, ktorá bola v poslednom roku sledovaného obdobia na úrovni len 0,01. Tieto výsledky boli samozrejme ovplyvnené veľmi nízkym stavom finančných prostriedkov, ktorými spoločnosť na konci roku disponovala.

Naopak porovnaním bolo zistené, že spoločnosť dosahuje pozitívnych výsledkov pri mzdovej produktivite a taktiež má veľmi vysoké úrokové krytie. Spoločnosti v posledných rokoch narastali a zhoršovali sa ukazovatele zásob z čoho bolo možné sledovať, že spoločnosť má priveľa zásob, a ide o zásoby, ktoré sa jej nedarí využiť. Takéto zásoby predstavujú pre spoločnosť dodatočný náklad vo forme skladovania a odporúčali by sme sa takýchto nadbytočných zásob zbaviť.

Na hodnotenie celkovej finančnej situácie boli zvolené dva komplexné ukazovatele a to Altmanov index a Quick test. Z výsledkov Altmanovho indexu sme zistili, že spoločnosť sa nachádza v takzvanej „mŕtvej zóne“ čo znamená, že nevieme jednoznačne určiť celkové finančné zdravie. Z tohto vieme len usudzovať, že spoločnosť sa môže blížiť k istým problémom a je nutné včas reagovať a finančnú

situáciu zlepšovať. Podobných výsledkov sme dosiahli aj pri použití Quick testu. V tomto prípade však bol určitý rozdiel, pri bodovom hodnotení, kedy sa spoločnosť pohybovala niekde na hrane medzi bez rizikovou a šedou zónou.

V tretej a teda poslednej hlavnej časti, boli predstavené návrhy na riešenie vzniknutých problémov. Medzi naše návrhy patrí zlepšenie a skrátenie doby splatnosti pohľadávok použitím skont, ktoré by mali odberateľov motivovať splácať nám svoje záväzky skôr. Skoršie splatenie záväzkov spoločnosti vzhľadom na výšku peňažných prostriedkov, pomôže uhrádzať naopak záväzky a tak sa jej podarí vyhnúť prípadným problémom. Marketingovo boli popísané jednotlivé možnosti propagácie, či už išlo o moderné formy ako sú sociálne siete, tak sme priniesli aj niečo z klasickej formy akou je reklama v novinách. Tretím návrhom na zlepšenie bolo výstavba resp. obstaranie novej technológie na výrobu betónovej zmesi, ktorá je pre spoločnosť veľmi dôležitá. V dnešnej dobe už súčasná nespĺňa požiadavky a nie je ani konkurencie schopná. Jej prevádzka je nákladná a prináša spoločnosti mnoho obmedzení.

Celkovo si myslíme, že na tom spoločnosť je pomerne dobre, má svoje určité postavenie v regióne. Na trhu sa spoločnosť pohybuje už v dlhšom časovom období a je pomerne známa. Spoločnosť by však mala viac modernizovať a zbavovať sa starého prebytočného majetky, ktorý jej len generuje náklady. Spoločnosti sa darí získavať nové zákazky a tak svoje postavenie neustále na trhu upevňuje. Veríme, že je spoločnosť dostatočne finančne stabilná aby na trhu pôsobila ešte niekoľko rokov.

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. : il., tab., grafy. ISBN 978-80-247-3308-1brož.
- (2) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (3) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy* 3., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2017, 272 s. : il., tab., grafy. ISBN 978-80-271-0413-0. (MZV)
- (4) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. : il., grafy, tab., + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (5) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (6) TISSEN, Maria a Ruta SNEIDERE. Due Diligence Matrix for Main User Groups of Financial Analysis. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*. 2014, 156, 639-642. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2014.11.255>. ISSN 1877-0428. Dostupné také z: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877042814060753>
- (7) ANDEKINA, Regina a Rakhila RAKHMETOVA. Financial Analysis and Diagnostics of the Company. *Procedia Economics and Finance*. 2013, 5, 50-57. DOI: [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(13\)00008-7](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(13)00008-7). ISSN 2212-5671. Dostupné také z: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567113000087>
- (8) Finančné ukazovatele. *Finstat* [online]. Bratislava: Finstat, 2019 [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <https://finstat.sk/analyzy/financne-ukazovatele-slovenskych-firiem>
- (9) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (10) BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. : il., tab. ISBN 80-7261-145-3.

- (11) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o, 2017, 328 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (12) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. : portréty, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (13) BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Wolters Kluwer, 2014, 222 s. : grafy, tab., faksimile, formuláře. ISBN 978-80-7478-640-2.
- (14) Výpis z obchodného registra. *Obchodný register* [online]. Trenčín: Krajský súd v Trenčíne, 2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <http://orsr.sk/vypis.asp?ID=3437&SID=6&P=0>
- (15) Logo spoločnosti. *Sestav s. r. o.* [online]. Ilava: BITnet, 2014 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <http://www.sestav.sk/o-firme>
- (16) Logo spoločnosti. *VOD-EKO a. s. Trenčín* [online]. Trenčín: webex.sk, 2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <http://www.vodeko.sk/-o-nas>
- (17) Logo spoločnosti. *HANT BA a. s.* [online]. Banská Bystrica: Polygrafia Gutenberg, 2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <http://www.hant-ba.sk/>
- (18) Mechanizačné stredisko. *Sestav s. r. o.* [online]. Dubnica nad Váhom: BITnet, 2014 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <http://www.sestav.sk/sluzby/doprava>
- (19) Betonáreň. *Sestav s. r. o.* [online]. Dubnica nad Váhom: BITnet, 2014 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <http://www.sestav.sk/sluzby/beton>
- (20) Mobilná betonáreň. *RBR betón s. r. o.* [online]. Žilina: RBR Betón, 2018 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <http://www.rbrbeton.sk/>

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV

CP – cenné papiere

EBIT – zisk pred úrokmi a zdanením

ROA – rentabilita aktív

ROE – rentabilita vlastného kapitálu

ROS – rentabilita tržieb

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

EAT – zisk po zdanení

s. r. o. – spoločnosť s ručením obmedzením

a. s. – akciová spoločnosť

TR – tržby

TC – celkové náklady

VN – variabilné náklady

FN – fixné náklady

Q – množstvo

ČPK – čistý peňažný kapitál

ČPP – čisté pohotovové prostriedky

ČPM – čistý peňažný majetok

D – reálna výška skonta

ND – nominálna výška skonta

ZOZNAM GRAFOV

Graf č. 1: Čistý pracovný kapitál	39
Graf č. 2: Bežná likvidita	42
Graf č. 3: Mzdová produktivita	51
Graf č. 4: Pavučinový graf	56
Graf č. 5: Nulový bod	69

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok č. 1: Časové hľadisko hodnotenia informácií.....	11
Obrázok č. 2: Logo spoločnosti Sestav s. r. o.	26
Obrázok č. 3: Logo spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín	27
Obrázok č. 4: Logo spoločnosti HANT BA, a. s.	28
Obrázok č. 5: Mechanizácia spoločnosti Sestav s. r. o.	61
Obrázok č. 6: Reklama na stránke Google	65
Obrázok č. 7: Súčasná stanica výroby betónu	66
Obrázok č. 8: Mobilná betonáreň	67

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka č. 1: Prehľad vzorcov Quick testu a bodové hodnotenie.....	23
Tabuľka č. 2: Quick test – hodnotenie výsledkov	24
Tabuľka č. 3: Vertikálna analýza aktív spoločnosti Sestav s. r. o.	29
Tabuľka č. 4: Vertikálna analýza spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín.....	29
Tabuľka č. 5: Vertikálna analýza spoločnosti HANT BA, a. s.....	30
Tabuľka č. 6: Vertikálna analýza pasív spoločnosti Sestav s. r. o.....	31
Tabuľka č. 7: Vertikálna analýza pasív spoločnosti VOD-EKO a. s. Trenčín	32
Tabuľka č. 8: Vertikálna analýza pasív spoločnosti HANT BA, a. s	33
Tabuľka č. 9: Horizontálna analýza aktív spoločnosti Sestav s. r. o.	34
Tabuľka č. 10: Horizontálna analýza aktív VOD-EKO a. s. Trenčín.....	35
Tabuľka č. 11: Horizontálna analýza aktív spoločnosti HANT BA, a. s.....	35
Tabuľka č. 12: Horizontálna analýza pasív spoločnosti Sestav s. r. o.....	36
Tabuľka č. 13: Horizontálna analýza pasív spol. VOD-EKO a. s. Trenčín.....	37
Tabuľka č. 14: Horizontálna analýza pasív spoločnosti HANT BA, a. s.	37
Tabuľka č. 15: ČPK za obdobie 2017-2010	38
Tabuľka č. 16: ČPP za obdobie 2017-2010	40
Tabuľka č. 17: ČPM za obdobie 2017-2010.....	40
Tabuľka č. 18: Bežná likvidita.....	41
Tabuľka č. 19: Pohotová likvidita	42
Tabuľka č. 20: Okamžitá likvidita	43
Tabuľka č. 21: Rentabilita aktív	44
Tabuľka č. 22: Rentabilita vloženého kapitálu	44
Tabuľka č. 23: Rentabilita investovaného kapitálu	45
Tabuľka č. 24: Rentabilita tržieb	45
Tabuľka č. 25: Obrat aktív za obdobie 2017-2010	46
Tabuľka č. 26: Obrat dlhodobého majetku v období 2017-2010.....	46
Tabuľka č. 27: Obrat zásob v období 2017-2010	47
Tabuľka č. 28: Doba obratu zásob za obdobie 2017-2010	47
Tabuľka č. 29: Doba splatnosti pohľadávok v období 2017-2010	48
Tabuľka č. 30: Celková zadlženosť v období 2017-2010.....	49

Tabuľka č. 31: Dlh na vlastný kapitál v období 2017-2010	49
Tabuľka č. 32: Úrokové krytie za obdobie 2017-2010.....	50
Tabuľka č. 33: Mzdová produktivita v období 2017-2010.....	51
Tabuľka č. 34: Nákladovosť výnosov za obdobie 2017-2010.....	52
Tabuľka č. 35: Materiálová náročnosť výnosov v období 2017-2010	52
Tabuľka č. 36: Viazanosť zásob na výnosy v období 2017-2010	53
Tabuľka č. 37: Altmanov index za sledované obdobie 2017-2010	54
Tabuľka č. 38: Quick test - absolútne hodnoty v období 2017-2010	54
Tabuľka č. 39: Quick test - bodové hodnotenie, obdobie 2017-2010	55
Tabuľka č. 40: Prehľad výšky rabatov.....	58
Tabuľka č. 41: Prepočet reálneho skonta.....	59
Tabuľka č. 42: Prehľad percentuálnej sadzby penále z omeškania	60
Tabuľka č. 43: Kalkulácia nákladov youtube	62
Tabuľka č. 44: Produkcia betónu skutočnosť/plán	68
Tabuľka č. 45: Kalkulácia nákladov	68
Tabuľka č. 46: Splátkový kalendár	70
Tabuľka č. 47: Kalkulácia leasingu	71
Tabuľka č. 48: Prepočet úveru.....	71
Tabuľka č. 49: Základné informácie k odpisom.....	72
Tabuľka č. 50: Odpisový plán	72

ZOZNAM VZORCOV

Vzorec č. 1: Absolútna zmena	13
Vzorec č. 2: Percentuálna zmena	13
Vzorec č. 3: Manažérsky prístup	13
Vzorec č. 4: ČPK - Investorský prístup	14
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostriedky	14
Vzorec č. 6: Čistý peňažný majetok	14
Vzorec č. 7: Bežná likvidita	15
Vzorec č. 8: Pohotová likvidita	15
Vzorec č. 9: Okamžitá likvidita	15
Vzorec č. 10: Rentabilita aktív	16
Vzorec č. 11: Rentabilita vlastného kapitálu	16
Vzorec č. 12: Rentabilita tržieb	16
Vzorec č. 13: Rentabilita investovaného kapitálu	17
Vzorec č. 14: Obrat aktív	17
Vzorec č. 15: Obrat dlhodobého majetku	18
Vzorec č. 16: Obrat zásob	18
Vzorec č. 17: Doba obratu zásob	18
Vzorec č. 18: Doba splatnosti pohľadávok	18
Vzorec č. 19: Ukazovateľ zadlženosti/riadenia dlhu	19
Vzorec č. 20: Dlh na vlastný kapitál	19
Vzorec č. 21: Úrokové krytie	19
Vzorec č. 22: Mzdová produktivita	20
Vzorec č. 23: Nákladovosť výnosov	20
Vzorec č. 24: Materiálová náročnosť výnosov	20
Vzorec č. 25: Viazanosť zásob na výnosy	20
Vzorec č. 26: Altmanov index	21
Vzorec č. 28: Ukazovateľ kvóty vlastného kapitálu	22
Vzorec č. 29: Ukazovateľ doby splácania nekrytých dlhov z cash-flow	22
Vzorec č. 30: Ukazovateľ rentability tržieb	22
Vzorec č. 31: Ukazovateľ rentability aktív	22

Vzorec č. 32: Výpočet hodnoty KQT	24
Vzorec č. 33: Reálna výška skonta	25

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha č. 1: Súvaha aktív spoločnosti Sestav s. r. o., za obdobie 2017-2010.....	I
Príloha č. 2: Súvaha pasív spoločnosti Sestav s. r. o., za obdobie 2017-2010	II
Príloha č. 3: Výkaz ziskov a strát spoločnosti Sestav s. r. o., za obdobie 2017-2010	III

Príloha č. 1: Súvaha aktív spoločnosti Sestav s. r. o., za obdobie 2017-2010

AKTÍVA (v €)			2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
001		Spolu majetok (002+030+061)	9056088	7417397	7910211	8728257	10353384	13883292	10066560	13258445
002	A	Neobežný majetok (003+011+021)	4068022	4360637	4616324	5482183	6085234	6532317	4632701	5796188
003	A.1	Dlhodobý nehmotný majetok (004+010)	509	2588	4667	6746	8833	9425		
005	A.1.2	Software	509	2588	4667	6746	8833			
008	A.1.5	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0	0						
009	A.1.6	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok						9425		
011	A.II.	Dlhodobý hmotný majetok (012+020)	1708130	1937781	2152698	2345437	2946401	3267892	3327701	3268035
012	A.II.1	Pozemky	256652	254460	247889	247889	353770	351263	345872	328964
013	A.II.2	Stavby	1018064	1100246	847220	928695	1026722	1128310	1207888	1316591
014	A.II.3	Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí	332540	352230	620610	763707	1168595	1471152	1550853	1474195
018	A.II.7	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	100874	230845	436979	405146	397314	317167	148285	
019	A.II.8	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok							6900	
021	A.III.	Dlhodobý finančný majetok (022+029)	2359383	2420268	2458959	3130000	3130000	3255000	1305000	2528153
022	A.III.1	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	1562985
023	A.III.2	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	2354383	2415268	2453959	3125000	3125000	3250000	1300000	965168
024	A.III.3	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely		0						
030	B	Obežný majetok (031+038+046+055)	4959236	3021169	3254972	3212805	4186424	7267186	5341247	6955751
031	B.I.	Zásoby (032+037)	2465633	1324055	685843	499371	1124143	307809	127246	1388484
032	B.I.1	Materiál	258404	242305	188648	248044	152752	132797	127246	175693
033	B.I.2	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby	1891199	667536	415735		969937	173802		1175593
034	B.I.3	Výrobky	65325	162440	80392	249669				
036	B.I.5	Tovar	250705	251774	1068	1658	1454	1210		37198
038	B.II.	Dlhodobé pohľadávky (039+...+045)	162737	144599	19728	12288				
039	B.II.1	Pohľadávky z obchodného styku	7440	7440	19728	12288				
045	B.II.7	Odložená daňová pohľadávka	155297	137159						
046	B.III.	Krátkodobé pohľadávky (047+...+054)	2316021	1077860	1465875	1525941	2724098	6453602	2876859	4440784
047	B.III.1	Pohľadávky z obchodného styku	2024859	864303	1398030	1521353	2450578	6301752	2172286	4272546
048	B.III.2	Čistá hodnota zákazky	129164	165849			229217	22271	646862	
053	B.III.7	Daňové pohľadávky a dotácie	139384	16305	48133	3558	42523	127699	55825	165265
054	B.III.8	Iné pohľadávky	22614	31403	19712	1030	1780	1880	1886	2973
055	B.IV.	Finančné účty (056+...+060)	14845	474655	1083526	1175205	338183	505775	2337142	1126483
056	B.IV.1	Peniaze	6779	8321	18804	9911	14881	10636	10427	7467
057	B.IV.2	Účty v bankách	8066	466334	1064722	1165294	323302	495139	2326715	1119016
061	C	Časové rozlíšenie (062+...+065)	28830	35591	38915	33269	81726	83789	92612	506506
062	C.1	Náklady budúcich období dlhodobé			8				2986	8315
063	C.2	Náklady budúcich období krátkodobé	28685	31540	16368	13415	37774	30031	42779	34470
065	C.4	Príjmy budúcich období krátkodobé	145	4051	22539	19854	43952	53758	46847	463721

Príloha č. 2: Súvaha pasív spoločnosti Sestav s. r. o., za obdobie 2017-2010

PASÍVA (v €)			2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
066		Spolu vlastné imanie a záväzky (067+088+121)	9056088	7417397	7910211	8728257	10353384	13883292	10066560	13258445
067	A	Vlastné imanie (068+073+080+084+087)	6032482	6025886	5595308	6367946	6250426	5987474	5905542	6807107
068	A.I	Základné imanie (069+...+072)	995820	995820	995820	995820	995820	995820	995820	995820
069	A.I.1	Základné imanie	995820	995820	995820	995820	995820	995820	995820	995820
073	A.II	Kapitálové fondy (074+...+079)			-671041					1523152
077	A.II.4	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov			-671041					1523152
080	A.III	Fondy zo zisku (081+082+083)	813040	813040	813040	813040	813040	813039	813039	756356
081	A.III.1	Zákonný rezervný fond	99582	99582	99582	99582	99582	99582	99582	42899
082	A.III.1	Nedeliteľný fond								
083	A.III.1	Štatutárne fondy a ostatné fondy	713458	713458	713458	713458	713458	713457	713457	713457
084	A.IV	Výsledok hospodárenia minulých rokov (085+086)	3885026	4125489	4225753	4109566	4178615	3764683	3143095	2309284
085	A.IV.1	Nerozdelený zisk minulých rokov	3885026	4125489	4225753	4109566	4178615	3764683	3143095	2309284
087	A.V	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [001-(068+073+080+084+088+12...)]	338596	91537	231736	449520	262951	413932	953588	1222495
088	B	Záväzky (089+094+106+117+118)	3023606	1391511	2314903	2359311	4102958	7895818	4161018	6451338
089	B.I	Rezervy (090+...+093)	117922	100356	78578	70209	98268	122956	114046	113670
091	B.I.2	Rezervy zákonné krátkodobé	95957	80640	63966	65216	98268	122956	114046	
092	B.I.3	Ostatné dlhodobé rezervy	19765	14216	9112	4993				
093	B.I.4	Ostatné krátkodobé rezervy	2200	5500	5500					113670
094	B.II	Dlhodobé záväzky (095+...+105)	81550	184879	211076	267131	265623	312131	322688	220000
095	B.II.1	Dlhodobé záväzky z obchodného styku	22391	129354	148619	202283	206418	260116	282725	177730
100	B.II.6	Dlhodobé prijaté preddavky	732	732	732	732	732	732	332	332
103	B.II.9	Záväzky zo sociálneho fondu	58427	54793	51106	47269	42585	36268	29353	23026
104	B.II.10	Ostatné dlhodobé záväzky								11169
105	B.II.11	Odložený daňový záväzok			10619	16847	15888	15015	10278	7743
106	B.III	Krátkodobé záväzky (107+...+116)	2232901	1106276	2025249	2021971	3302761	4543741	3724284	6117668
107	B.III.1	Záväzky z obchodného styku	1532796	943544	1223031	1281882	2436728	3767745	3296615	5123548
108	B.III.2	Čistá hodnota zákazky	376262		523979	411188	475514	43526		
109	B.III.3	Nevyfakturované dodávky					54780	334375	43703	62937
110	B.III.4	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke								500000
112	B.III.6	Záväzky voči spoločníkom a združeniu	132800							
113	B.III.7	Záväzky voči zamestnancom	96840	96807	98666	108236	144414	154044	146657	148244
114	B.III.8	Záväzky zo sociálneho poistenia	56004	53695	55692	61219	82768	85898	80586	105717
115	B.III.9	Daňové záväzky a dotácie	35874	11910	118645	156619	95129	148903	141029	123273
116	B.III.10	Ostatné záväzky	2325	320	5236	2827	13428	9250	15694	53949
118	B.V	Bankové úvery (119+120)	591233				436306	2916990		
120	B.V.1	Bežné bankové úvery	591233				436306	2916990		
121	C	Časové rozlíšenie (122+...+125)				1000				
123	C.1	Výdavky budúcich období krátkodobé				1000				

Príloha č. 3: Výkaz ziskov a strát spoločnosti Sestav s. r. o., za obdobie 2017-2010

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT (v €)										
			2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
01	I.	Tržby z predaja tovaru	8072	8904	4994	3882	20979	11782	16403	3749
02	A	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	5769	8899	4403	3818	19680	9833	12956	3368
03	+	Obchodná marža (01-02)	2303	5	591	64	1299	1949	3447	381
04	II.	Výroba (05+06+07)	10601887	7691673	6755706	9322142	15723672	21922815	19265061	19396863
05	II.1	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	8665154	7036989	6196441	9737780	14374894	21194188	20019121	18352882
06	II.2	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	1126549	333848	246458	-720268	796136	173801	-1175593	719621
07	II.3	Aktivácia	810184	320836	312807	304630	552642	554826	421533	32436
08	B	Výrobná spotreba (09+10)	8090398	4824111	4059567	5971615	11557199	17481569	14189627	13925426
09	B.1	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	3613913	2611111	2518661	3389731	6260253	9519289	7850865	8123390
10	B.2	Služby	4476485	2213000	1540906	2581884	5296946	7962280	6338762	5802036
11	+	Pridaná hodnota (03+04-08)	2513792	2867567	2696730	3350591	4167772	4443195	5078881	5471818
12	C	Osobné náklady (13+...+16)	1997775	1927014	1854845	2181273	3068120	3117403	2989883	2948455
13	C.1	Mzdové náklady	1457529	1409168	1354695	1583864	2230824	2290236	2200774	2159605
15	C.3	Náklady na sociálne poistenie	499467	484080	465847	550284	774638	768395	740412	731179
16	C.4	Sociálne náklady	40779	33766	34303	47125	62658	58772	48697	57671
17	D	Dane a poplatky	109880	109068	101133	101628	105177	103635	106863	130099
18	E	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému a dlhodobému hmotnému majetku	325258	394928	433553	470407	627535	661703	805586	803510
19	III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	796774	77781	94200	276977	95903	116527	181484	363926
20	F	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	572073	60344	76091	223249	82150	98647	122295	377481
21	G	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	7402	5516	-1875	3971	1328	-149	-7	6932
22	IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	297902	20087	54525	20456	24225	19823	53671	30932
23	H	Ostatné náklady na hospodársku činnosť					39317	46549	66106	30736
24	V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	76909	35306	49270	54431				
25	I	Prevod nákladov na hospodársku činnosť								
26	*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti (11-12-17-18+19-20-21+22-23+(-24)-(-25))	519171	433259	332438	613065	364303	551757	1223310	1569463
29	VII.	Výnosy z dlhodobého majetku (30+31+32)		332000						
30	VII.1	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom		332000						
37	M	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	60885	709732						
38	X.	Výnosové úroky	0	1294	5148	7706	17122	18399	24379	12765
39	N	Nákladové úroky	2138	453		4360	10008	6358	21851	11926
40	XI.	Kurzové zisky	30	82	17	102	386	741	289	124
41	O	Kurzové straty	835	323	105	631	714	1007	87	284

42	XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti		345						
43	P	Ostatné náklady na finančnú činnosť					24149	45731	41388	57970
44	XIII.	Prevod finančných výnosov	20444	14574	20482	19605				
45	R	Prevod finančných nákladov								
46	*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti (27-28+29+33-34+35-36-37+(-44)-(-45))	-84272	-391361	-15422	-16788	-17363	-33956	-38658	-57291
47	**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením (26+46)	434899	41898	317016	596277	346940	517801	1184652	1512172
48	S	Daň z príjmov z bežnej činnosti (49+50)	96303	-49639	85280	146757	83989	103869	231064	289677
49	S.1	Daň z príjmov z bežnej činnosti - splatná	114441	98139	91508	145798	83116	99131	228529	282563
50	S.2	Daň z príjmov z bežnej činnosti - odložená	-18138	-147778	-6228	959	873	4738	2535	7114
51	**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení (47-48)	338596	91537	231736	449520	262951	413932	953588	1222495
59	***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (47+54)	434899	41898	317016	596277	346940	517801	1184652	1512172
61	***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (51+58-60)	338596	91537	231736	449520	262951	413932	953588	1222495